
JJO Capital 2015 ApS

Rørbækvej 1, 7323 Give

Årsrapport for 2017

CVR-nr. 38 18 63 29

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 25/6 2018

Ole Faartoft
Dirigent



Indholdsfortegnelse

Side

Påtegninger

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger 5

Koncernoversigt

Hoved- og nøgletal 7

Ledelsesberetning 8

Koncern- og årsregnskab

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 11

Balance 31. december 12

Egenkapitalopgørelse 16

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 17

Noter til årsregnskabet 19

Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 for JJO Capital 2015 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 2017 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Give, den 25. juni 2018

Direktion

Bo Anders Olesen
adm. direktør

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i JJO Capital 2015 ApS

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 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for JJO Capital 2015 ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse 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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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 med-

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

føre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

- 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.

Herning, den 25. juni 2018

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Martin Skov Hansen

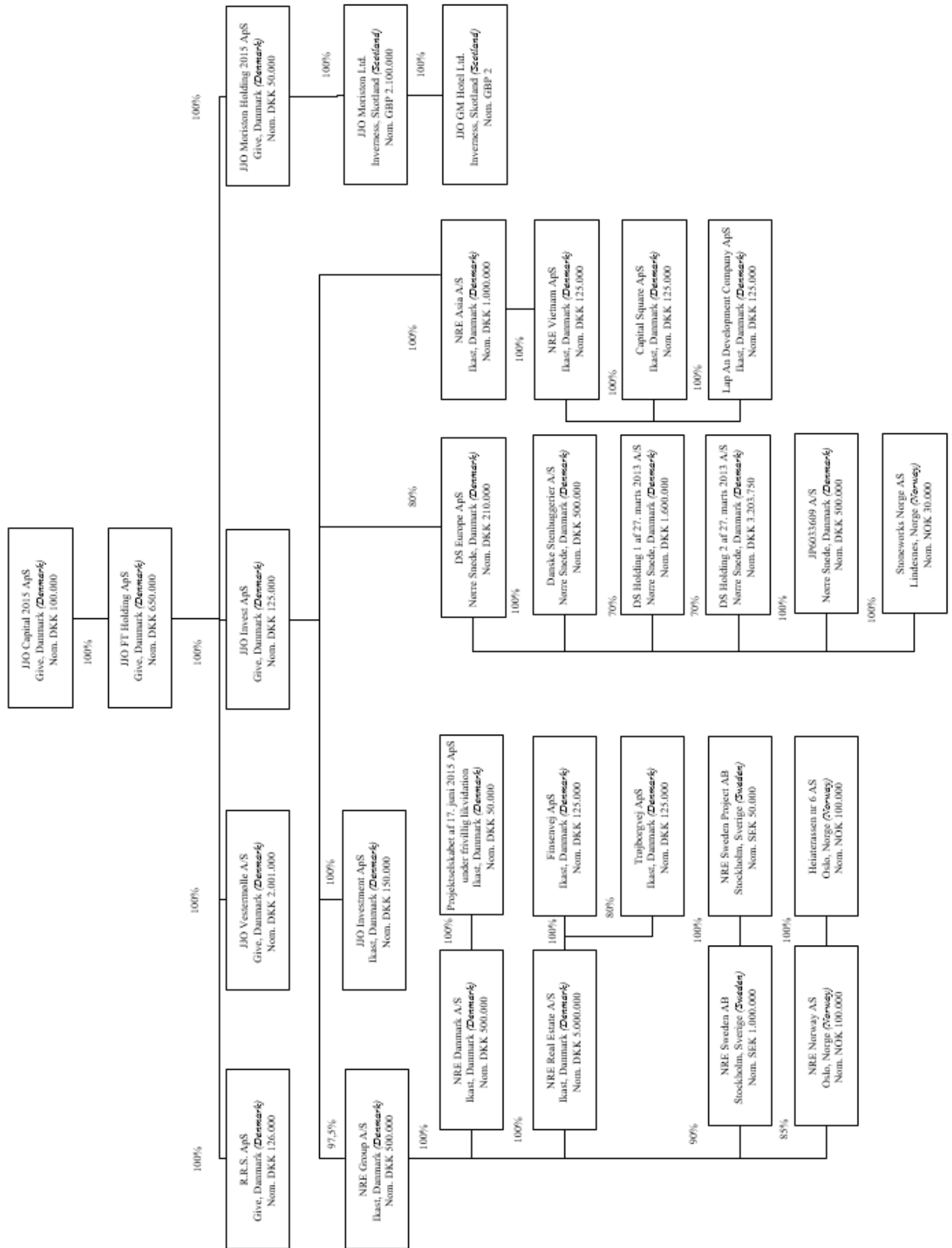
statsautoriseret revisor

mne33257

Selskabsoplysninger

Selskabet	JJO Capital 2015 ApS Rørbækvej 1 7323 Give CVR-nr.: 38 18 63 29 Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december Hjemstedskommune: Vejle
Direktion	Bo Anders Olesen
Revision	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Platanvej 4 7400 Herning
Advokat	Kromann Reumert Rådhuspladsen 3 8000 Århus C
Pengeinstitut	Sydbank Store Torv 12 8000 Århus C

Koncernoversigt



Hoved- og nøgletal

Set over en 2-årig periode kan koncernens udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

	Koncern	
	2017	2016
	TDKK	TDKK
Hovedtal		
Resultat		
Nettoomsætning	677.009	851.347
Resultat før finansielle poster	-4.478	26.095
Resultat af finansielle poster	24.650	-25.014
Årets resultat	25.258	2.613
Balance		
Balancesum	908.215	904.101
Egenkapital	208.044	196.220
Pengestrømme		
Pengestrømme fra:		
- driftsaktivitet	-30.460	18.969
- investeringsaktivitet	-21.956	32.719
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-25.463	-7.719
- finansieringsaktivitet	-45.151	20.701
Årets forskydning i likvider	-97.567	72.389
Antal medarbejdere	142	132
Nøgletal i %		
Afkastningsgrad	-0,5%	2,9%
Soliditetsgrad	22,9%	21,7%
Forrentning af egenkapital	12,5%	1,3%

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

Ledelsesberetning

Væsentligste aktiviteter

Koncernens hovedaktiviteter er investeringsvirksomhed med fokus på investering i ejendomme. Aktiviteterne omfatter i øvrigt investering i virksomheder inden for produktion og salg af stenprodukter til erhvervsmarkedet og private forbrugere, byggeri/totalentreprise, ejendomsudvikling og –udlejning, investering i biologiske aktiver i form af skovdrift samt investering i vedvarende energi. Moderselskabets hovedaktivitet er sammenfaldende med koncernens i form af direkte investering eller investering via kapitalandele i dattervirksomheder.

Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2017 udviser et overskud på kr 25,3 mio., og koncernens balance pr. 31. december 2017 udviser en egenkapital på kr. 208,0 mio.

Resultatet anses som værende tilfredsstillende og har indfriet ledelsens forventninger til regnskabsåret.

Koncernens væsentligste aktiviteter ligger i NRE Group A/S koncernen, som indeholder aktiviteterne indenfor byggeri/totalentreprise, ejendomsudvikling og –udlejning. NRE Group A/S koncernen har opnået et resultat før skat på kr. 23,5 mio.

Resultatet i NRE Group A/S koncernen er negativt påvirket af periodeforskydninger i færdiggørelsen af enkelte totalentrepriser samt primært en negativ udvikling på 1 boligprojekt i København. Projektet, som er beliggende i Nordhavnen, har kontraktligt indeholdt bestemmelser, hvor NRE har påtaget sig risici grundet forhold til investor, som afviger fra NRE's sædvanlige risikostyring. NRE vil ikke fremover indgå kontrakter, der ikke overholder NRE's sædvanlige krav til risikostyring.

NRE Group koncernen åbnede i 2016 kontor i London, England. Efter grundig overvejelse og analyse af den markedsmæssige situation i England og især London, efter Englands beslutning om at forlade EU, må ledelsen konstatere, at gennemførelse af projekter er forbundet med en u hensigtsmæssig risiko og med en lang tidshorizont. Det blev derfor i efteråret 2017 besluttet at lukke de engelske aktiviteter ned. Regnskabet er i mindre omfang belastet af nedlukningsomkostninger herved.

DS Europe ApS koncernen driver virksomhed med produktion og salg af facade- og belægningssten til erhvervsmarkedet og gravsten til private forbrugere.

DS Europe ApS har i regnskabsåret opnået et resultat før skat på kr. 7,7 mio. Tiltag og omstruktureringer foretaget i 2014 og 2015 i både Danske Stenhuggerier A/S samt den associerede virksomhed Zurface A/S, har vist sin effekt og alle dele af naturstensdelen i koncernen bidrager nu positivt til indtjeningen.

Det blev i 2015 besluttet at afvikle aktiviteterne i Vietnam og det har vist sig at være en tungere og mere langsommelig affære end ventet med højere nedlukningsomkostninger end ventet, hvorfor NRE Asia A/S bidrager negativt til koncernens resultat med kr. -2,3 mio. før skat.

Aktiviteterne i Skotland bidrager negativt til koncernens resultat med kr. 5,8 mio.

Ledelsesberetning

I marts 2017 blev den første vindmølle af 32 tilkoblet det nationale elnet i Skotland og i september 2017 var hele vindparken i fuld drift. Fremadrettet forventes det, at aktiviteten i Skotland forventes at bidrage positivt til koncernens resultat.

Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

Drift

Ledelsen forventer, at indtjeningen fra koncernens hovedaktiviteter inden for udvikling og opførelse af ejendomsprojekter i primært Danmark og Sverige bidrager til at opfylde de forventninger og sikre de afdragsforpligtelser, som koncernen har overfor eksterne finansieringskilder.

Koncernens kapitalberedskab vurderes løbende i forhold til indgåede kontrakter og aftaler og vurderes at have det nødvendige niveau til at sikre gennemførelsen heraf.

Renterisici

Koncernens rentebærende nettogæld pr. 31. december 2017 udgør kr. 574 mio. Koncernen er eksponeret mod svingninger i rente- og marginalniveau.

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Koncernen har de senere år gennemført tilpasninger og ser en væsentlig bedring i relation til afsætning af koncernens produkter, herunder specielt en bedring i byggeindustrien, hvor der er opnået ret til gennemførelse af flere større ejendomsprojekter og indgået aftaler omkring flere større totalentrepriser. Koncernen forventer derfor at opnå betydelige overskud de kommende år.

Koncernen forventer for 2018, et resultat før skat og før værdireguleringer i niveauet kr. 24-39 mio.

Forskning og udvikling

Koncernen beskæftiger sig ikke med forsknings- eller udviklingsvirksomhed.

Eksternt miljø

Koncernens aktiviteter påvirker ikke det eksterne miljø i væsentligt omfang. Ledelsen er generelt opmærksom på foranstaltninger, som kan skåne miljøet.

Redegørelse for samfundsansvar

Koncernen har ikke formuleret egentlige politikker for samfundsansvar, herunder politikker for at respektere menneskerettigheder og for at reducere klimapåvirkning.

Ledelsesberetning

Redegørelse for kønsmæssig sammensætning

Koncernen driver virksomhed i en mandsdomineret branche og fordelingen af ansatte på alle niveauer er også klart flest mænd i forhold til kvinder. Det er ikke et mål i sig selv, da JJO FT Holding ApS koncernen på ingen måde accepterer diskriminering af nogen art. Hverken indenfor religion, race eller køn. Det er virksomhedens mål at give kvinder såvel som mænd lige gode muligheder og vilkår ved ansættelser og forfremmelser. Dette gælder for alle ledelsesniveauer og det er virksomhedens mål at efterleve dette.

Koncernen er en ejerledet virksomhed og moderselskabet er primært et holdingselskab og har derfor ingen ansatte eller bestyrelse men kun en direktion. I de underliggende delkoncerner er der på nuværende tidspunkt ingen generalforsamlingsvalgte kvinder i bestyrelserne og efter en vurdering af branchen som helhed og aktivitetsniveau, har koncernen en målsætning om, at bestyrelsen i 2020 skal bestå 20% af kvinder.

På mellemliderniveau har koncernen på nuværende tidspunkt 1 kvinde og det er koncernens målsætning at dette er øget til 3 i 2020.

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	
		2017 TDKK	2016 TDKK	2017 TDKK	2016 TDKK
Nettoomsætning	1	677.009	851.347	0	0
Værdireguleringer af investeringsaktiver		1.839	4.295	0	0
Andre driftsindtægter		2.128	6.175	0	0
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		-552.077	-705.156	0	0
Andre eksterne omkostninger		-49.899	-47.760	-268	-103
Bruttoresultat		79.000	108.901	-268	-103
Personaleomkostninger	2	-75.764	-76.195	0	0
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	3	-7.485	-6.611	0	0
Andre driftsomkostninger		-229	0	0	0
Resultat før finansielle poster		-4.478	26.095	-268	-103
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	4	96	721	10.728	-812
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	5	45.672	-5.856	0	0
Finansielle indtægter	6	797	2.896	498	365
Finansielle omkostninger	7	-21.915	-22.775	-77	0
Resultat før skat		20.172	1.081	10.881	-550
Skat af årets resultat	8	5.086	1.532	-74	-58
Årets resultat		25.258	2.613	10.807	-608

Balance 31. december

Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2017 TDKK	2016 TDKK	2017 TDKK	2016 TDKK
Erhvervede patenter		914	964	0	0
Goodwill		22.673	25.008	0	0
Immaterielle anlægsaktiver	9	23.587	25.972	0	0
Grunde og bygninger	10	364.484	354.779	0	0
Investeringsejendomme	11	239.879	241.951	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	10	9.614	7.438	0	0
Indretning af lejede lokaler	10	4.033	4.103	0	0
Materielle anlægsaktiver		618.010	608.271	0	0
Kapitalandele i dattervirksomheder	12	0	0	90.730	85.355
Kapitalandele i associerede virksomheder	13	82.289	34.072	0	0
Andre værdipapirer og kapitalandele	14	3.477	3.477	0	0
Andre tilgodehavender	14	2.429	2.518	0	0
Finansielle anlægsaktiver		88.195	40.067	90.730	85.355
Anlægsaktiver		729.792	674.310	90.730	85.355
Råvarer og hjælpematerialer		735	124	0	0
Færdigvarer og handelsvarer		46.986	47.101	0	0
Varebeholdninger		47.721	47.225	0	0

Balance 31. december

Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2017 TDKK	2016 TDKK	2017 TDKK	2016 TDKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		58.297	86.848	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning	15	21.916	26.335	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	12.610	10.634
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		20.582	2.697	0	0
Andre tilgodehavender		7.434	13.158	1.893	3
Tilgodehavender hos virksomhedsdeltagere og ledelse		26	0	0	0
Udskudt skatteaktiv	16	14.878	9.829	0	0
Selskabsskat		292	0	0	0
Periodeafgrænsningsposter	17	1.008	1.678	0	0
Tilgodehavender		124.433	140.545	14.503	10.637
Værdipapirer		57	50	0	0
Likvide beholdninger	18	6.212	41.971	1	0
Omsætningsaktiver		178.423	229.791	14.504	10.637
Aktiver		908.215	904.101	105.234	95.992

Balance 31. december

Passiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2017 TDKK	2016 TDKK	2017 TDKK	2016 TDKK
Selskabskapital		100	100	100	100
Overført resultat		93.040	95.748	93.040	95.748
Foreslået udbytte for regnskabsåret		8.160	0	8.160	0
Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet		101.300	95.848	101.300	95.848
Minoritetsinteresser		106.744	100.372	0	0
Egenkapital	19	208.044	196.220	101.300	95.848
Andre hensættelser	21	3.588	1.730	0	0
Hensatte forpligtelser		3.588	1.730	0	0
Ansvarlig lånekapital		2.500	2.500	0	0
Gæld til realkreditinstitutter		206.613	203.247	0	0
Kreditinstitutter		247.188	266.409	0	0
Anden gæld		8.638	9.416	0	0
Langfristede gældsforpligtelser	22	464.939	481.572	0	0

Balance 31. december

Passiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2017 TDKK	2016 TDKK	2017 TDKK	2016 TDKK
Gæld til realkreditinstitutter	22	7.949	4.952	0	0
Kreditinstitutter	22	112.942	54.828	0	0
Leasingforpligtelser		0	36	0	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder		0	15.745	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		68.771	103.609	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning, forpligtelser	15	7.690	8.726	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	3.778	0
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse		3	0	0	0
Selskabsskat		0	67	75	58
Anden gæld	22	32.702	35.302	81	86
Periodeafgrænsningsposter	24	1.587	1.314	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser		231.644	224.579	3.934	144
Gældsforpligtelser		696.583	706.151	3.934	144
Passiver		908.215	904.101	105.234	95.992
Resultatdisponering	20				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	27				
Nærtstående parter	28				
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	29				
Anvendt regnskabspraksis	30				

Egenkapitalopgørelse

Koncern

	Egenkapital					I alt
	Selskabs- kapital	Overført resultat	Foreslået ud- ekskl. minori- bytte for regn- tets- skabsåret interesser		Minoritets- interesser	
			TDKK	TDKK		
Egenkapital 1. januar	100	95.748	0	95.848	100.372	196.220
Valutakursregulering	0	7.574	0	7.574	0	7.574
Salg kapitalandele	0	0	0	0	360	360
Betalt ekstraordinært udbytte	0	-6.290	0	-6.290	-8.860	-15.150
Valutakursregulering	0	-8.119	0	-8.119	0	-8.119
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi primo	0	2.430	0	2.430	2.854	5.284
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo	0	-768	0	-768	-1.077	-1.845
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter	0	172	0	172	131	303
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	-354	0	-354	-1.487	-1.841
Årets resultat	0	2.647	8.160	10.807	14.451	25.258
Egenkapital 31. december	100	93.040	8.160	101.300	106.744	208.044

Moderselskab

Egenkapital 1. januar	100	95.748	0	95.848	0	95.848
Betalt ekstraordinært udbytte	0	-6.290	0	-6.290	0	-6.290
Valutakursregulering	0	-545	0	-545	0	-545
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi primo	0	2.430	0	2.430	0	2.430
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo	0	-768	0	-768	0	-768
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter	0	172	0	172	0	172
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	-354	0	-354	0	-354
Årets resultat	0	2.647	8.160	10.807	0	10.807
Egenkapital 31. december	100	93.040	8.160	101.300	0	101.300

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern	
		2017 TDKK	2016 TDKK
Årets resultat		25.258	2.613
Reguleringer	25	-24.395	20.567
Ændring i driftskapital	26	-10.510	17.800
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		-9.647	40.980
Renteindbetalinger og lignende		798	793
Renteudbetalinger og lignende		-21.553	-22.775
Pengestrømme fra ordinær drift		-30.402	18.998
Betalt selskabsskat		-58	-29
Pengestrømme fra driftsaktivitet		-30.460	18.969
Køb af materielle anlægsaktiver		-25.463	-7.719
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		-9.231	-7.623
Salg af materielle anlægsaktiver		6.046	9.800
Salg af finansielle anlægsaktiver m.v.		0	832
Modtaget udbytte fra associerede virksomheder		6.692	37.429
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-21.956	32.719
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		-1.722	-7.872
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		-18.419	-99.152
Nedbringelse af leasingforpligtelser		-36	-185
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder		0	-1
Tilbagebetaling af gæld til associerede virksomheder		-18.024	3.502
Tilbagebetaling af langfristet gæld i øvrigt		0	-35.000
Optagelse af gæld til realkreditinstitutter		8.200	0
Optagelse af gæld til kreditinstitutter		0	159.409
Betalt udbytte		-15.150	0
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		-45.151	20.701
Ændring i likvider		-97.567	72.389
Likvider 1. januar		381	-72.006
Kursregulering omsætningsværdipapirer		1	-2
Likvider 31. december		-97.185	381

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	<u>Note</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
		TDKK	TDKK
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		6.212	41.971
Værdipapirer		57	50
Kassekredit		-103.454	-41.640
Likvider 31. december		-97.185	381

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2017 TDKK	2016 TDKK	2017 TDKK	2016 TDKK
1 Nettoomsætning				
Geografiske markeder				
Nettoomsætning, indland	660.074	806.314	0	0
Nettoomsætning, udland	16.935	45.033	0	0
	677.009	851.347	0	0
Aktiviteter				
Ejendomsudvikling og -udlejning	577.775	750.463	0	0
Udvinding og salg af naturstensprodukter	88.290	87.167	0	0
Øvrig omsætning	10.944	13.717	0	0
	677.009	851.347	0	0
2 Personaleomkostninger				
Lønninger	73.165	73.730	0	0
Pensioner	1.164	1.015	0	0
Andre omkostninger til social sikring	1.422	1.439	0	0
Andre personaleomkostninger	13	11	0	0
	75.764	76.195	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	142	132	0	0

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2017 TDKK	2016 TDKK	2017 TDKK	2016 TDKK
3 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver				
Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	2.384	2.384	0	0
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	5.101	4.227	0	0
	7.485	6.611	0	0
4 Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder				
Andel af overskud i dattervirksomheder	0	0	10.728	-812
Tab ved salg af kapitalandele	-51	0	0	0
Fortjeneste ved salg af kapitalandele	147	721	0	0
	96	721	10.728	-812
5 Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder				
Andel af overskud i associerede virksomheder	47.063	2.196	0	0
Andel af underskud i associerede virksomheder	-1.690	-6.667	0	0
Forskydning i intern avance på varebeholdninger købt inden for koncernen	299	-1.385	0	0
	45.672	-5.856	0	0

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2017 TDKK	2016 TDKK	2017 TDKK	2016 TDKK
6 Finansielle indtægter				
Indtægter fra værdipapirer, der er anlægsaktiver	22	0	0	0
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	0	458	365
Andre finansielle indtægter	697	2.896	40	0
Vautakursgevinster	78	0	0	0
	797	2.896	498	365
7 Finansielle omkostninger				
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	0	0	77	0
Andre finansielle omkostninger	21.187	22.775	0	0
Valutakurstab	728	0	0	0
	21.915	22.775	77	0
8 Skat af årets resultat				
Årets aktuelle skat	-150	0	75	58
Årets udskudte skat	-5.343	-148	0	0
Regulering af skat vedrørende tidligere år	152	0	-1	0
Regulering af udskudt skat tidligere år	83	-1.094	0	0
	-5.258	-1.242	74	58
der fordeler sig således:				
Skat af årets resultat	-5.086	-1.532	74	58
Skat af egenkapitalbevægelser	-172	290	0	0
	-5.258	-1.242	74	58

Noter til årsregnskabet

9 Immaterielle anlægsaktiver

Koncern

	Erhvervede pa- tenter TDKK	Goodwill TDKK
Kostpris 1. januar	1.247	73.663
Kostpris 31. december	1.247	73.663
Ned- og afskrivninger 1. januar	283	48.655
Årets afskrivninger	50	2.335
Ned- og afskrivninger 31. december	333	50.990
Regnskabsmæssig værdi 31. december	914	22.673
Afskrives over	15 år	0-20 år

Noter til årsregnskabet

10 Materielle anlægsaktiver

Koncern

	Grunde og byg- ninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af le- jede lokaler
	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar	245.091	33.428	9.940
Valutakursregulering	-4.183	-231	0
Tilgang i årets løb	18.894	5.853	678
Afgang i årets løb	-869	-2.507	0
Kostpris 31. december	<u>258.933</u>	<u>36.543</u>	<u>10.618</u>
Opskrivninger 1. januar	134.363	0	0
Valutakursregulering	-2.507	0	0
Opskrivninger 31. december	<u>131.856</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	24.675	25.990	5.838
Valutakursregulering	-38	-142	0
Årets afskrivninger	1.668	2.023	747
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	-942	0
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>26.305</u>	<u>26.929</u>	<u>6.585</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>364.484</u>	<u>9.614</u>	<u>4.033</u>
Afskrives over	<u>10-100 år</u>	<u>2-12 år</u>	<u>5-10 år</u>

Noter til årsregnskabet

11 Aktiver der måles til dagsværdi

	Koncern
	Investerings- ejendomme
	TDKK
Kostpris 1. januar	222.819
Tilgang i årets løb	38
Afgang i årets løb	-3.040
Kostpris 31. december	<u>219.817</u>
Værdireguleringer 1. januar	19.132
Årets værdireguleringer	1.839
Årets tilbageførsler af tidligere års værdireguleringer	-909
Værdireguleringer 31. december	<u>20.062</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>239.879</u>

Forudsætninger ved opgørelse af dagsværdi af investeringsejendommene

Investeringsejendomme måles til dagsværdi. Dagsværdien er opgjort ved anvendelse af anerkendte værdiansættelsesteknikker.

	Koncern	
	2017	2016
	TDKK	TDKK
Dagsværdien af investeringsejendommene udgør	164.979	162.380
Diskonteringsrente	6,4	6,63

Dagsværdien for boligejendomme er opgjort ved anvendelse af følgende forudsætninger:

Dagsværdien af investeringsejendommene udgør	74.900	79.570
Diskonteringsrente	3,9	3,8

Noter til årsregnskabet

12 Kapitalandele i dattervirksomheder

	Morderselskab	
	2017 TDKK	2016 TDKK
Kostpris 1. januar	91.431	91.431
Tilgang i årets løb	0	0
Afgang i årets løb	0	0
Kostpris 31. december	91.431	91.431
Værdireguleringer 1. januar	-6.076	0
Årets afgang	0	0
Valutakursregulering	1.291	-1.768
Årets resultat	10.728	-812
Udbytte til moderselskabet	-6.290	0
Årets opskrivninger, netto	0	0
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	-354	-3.496
Værdireguleringer 31. december	-701	-6.076
Regnskabsmæssig værdi 31. december	90.730	85.355

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabs- kapital	Stemme- og ejerandel
JJO FT Holding ApS	Give	TDKK 500	100%

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2017 TDKK	2016 TDKK	2017 TDKK	2016 TDKK
13 Kapitalandele i associerede virksomheder				
Kostpris 1. januar	150.071	134.868	0	0
Valutakursregulering	-29.123	7.678	0	0
Tilgang i årets løb	16.020	7.525	0	0
Afgang i årets løb	-11	0	0	0
Kostpris 31. december	136.957	150.071	0	0
Værdireguleringer 1. januar	-116.436	-67.094	0	0
Valutakursregulering	27.790	-6.228	0	0
Årets resultat	38.187	-4.472	0	0
Modtagne udbytter	-6.692	-37.429	0	0
Årets regulering af sikringsinstrumenter til dagværdi	-133	89	0	0
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	0	73	0	0
Forskydning i intern avance	505	-1.383	0	0
Værdireguleringer 31. december	-56.779	-116.444	0	0
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender	2.111	445	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december	82.289	34.072	0	0

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
K/S Gross Welle - 2005	Aarhus	TEUR 20.224	20%
Gross Welle - 2005 Kompl.anpartsselskab	Aarhus	TEUR 27	20%
Zurface A/S	Randers	TDKK 15.600	50%
IQ Charter K/S	Herning	TDKK 250	50%
Fortkaj 30 Nordhavn ApS	Ikast-Brande	TDKK 10.000	50%
Borggade 6 Aarhus ApS	Ikast-Brande	TDKK 10.000	10%
		TVND	
VinaCapital Commercial Center Private Ltd, Class A	Singapore	180.963.378	49%
Frederiksberg Alle 41 ApS	Ikast-Brande	TDKK 50	50%

Noter til årsregnskabet

14 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	Koncern	
	Andre værdipa- pirer og kapital- andele	Andre tilgodeha- vender
	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar	1.459	2.518
Tilgang i årets løb	0	109
Afgang i årets løb	0	-198
Kostpris 31. december	<u>1.459</u>	<u>2.429</u>
Opskrivninger 1. januar	<u>2.018</u>	<u>0</u>
Opskrivninger 31. december	<u>2.018</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>3.477</u>	<u>2.429</u>

	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
15 Igangværende arbejder for fremmed regning				
Salgsværdi af igangværende arbejder	630.373	627.777	0	0
Modtagne acontobetalinge	-616.147	-610.168	0	0
	<u>14.226</u>	<u>17.609</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Indregnet således i balancen:				
Igangværende arbejder for fremmed regning under aktiver	21.916	26.335	0	0
Modtagne forudbetalinger under passiver	-7.690	-8.726	0	0
	<u>14.226</u>	<u>17.609</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2017 TDKK	2016 TDKK	2017 TDKK	2016 TDKK
16 Udskudt skatteaktiv				
Udskudt skatteaktiv 1. januar	9.829	4.452	0	0
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	5.343	1.242	0	0
Årets indregnede beløb på egenkapitalen	-294	4.135	0	0
Udskudt skatteaktiv 31. december	14.878	9.829	0	0

Det indregnede skatteaktiv består af skattemæssige underskud til fremførsel, som forventes udnyttet inden for de kommende år. Ved vurdering af udnyttelsen af skatteaktivet er særlig lagt vægt på, at koncernens aktivitet er stigende.

17 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, leasingydelse, abonnemeter og husleje.

18 Likvide beholdninger

I posten "Likvide beholdninger" er der for koncernen indeholdt TDKK 2.809, der er rådighedsbegrænset.

19 Egenkapital

Selskabskapitalen består af 100.000 anparter à nominelt TDKK 1. Ingen anparter er tillagt særlige rettigheder.

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2017 TDKK	2016 TDKK	2017 TDKK	2016 TDKK
20 Resultatdisponering				
Betalt ekstraordinært udbytte	6.290	0	6.290	0
Foreslået udbytte for regnskabsåret	8.160	0	8.160	0
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	14.451	3.221	0	0
Overført resultat	-3.643	-608	-3.643	-608
	25.258	2.613	10.807	-608

21 Andre hensættelser

Andre hensatte forpligtelser består af hensættelser til garantireparationer på udførte arbejder, samt hensættelse til tab på igangværende arbejder. Hensættelsen forventes anvendt indenfor 1-2 år.

Andre hensættelser	3.588	1.730	0	0
	3.588	1.730	0	0

Forfaldstidspunkterne for hensatte forpligtelser forventes at blive:

Inden for 1 år	2.869	1.256	0	0
Mellem 1 og 5 år	719	474	0	0
	3.588	1.730	0	0

22 Langfristede gældsforpligtelser

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

Ansvarlig lånekapital

Mellem 1 og 5 år	2.500	2.500	0	0
Langfristet del	2.500	2.500	0	0
Inden for 1 år	0	0	0	0
	2.500	2.500	0	0

Noter til årsregnskabet

22 Langfristede gældsforpligtelser (fortsat)

	Koncern		Moderselskab	
	2017 TDKK	2016 TDKK	2017 TDKK	2016 TDKK
Gæld til realkreditinstitutter				
Efter 5 år	171.864	173.419	0	0
Mellem 1 og 5 år	34.749	29.828	0	0
Langfristet del	206.613	203.247	0	0
Inden for 1 år	7.949	4.952	0	0
	214.562	208.199	0	0
Kreditinstitutter				
Efter 5 år	34.879	100.436	0	0
Mellem 1 og 5 år	212.309	165.973	0	0
Langfristet del	247.188	266.409	0	0
Inden for 1 år	9.486	13.188	0	0
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	103.456	41.640	0	0
Kortfristet del	112.942	54.828	0	0
	360.130	321.237	0	0
Anden gæld				
Mellem 1 og 5 år	8.638	9.416	0	0
Langfristet del	8.638	9.416	0	0
Inden for 1 år	98	98	0	0
Øvrig kortfristet gæld	32.616	35.206	81	86
Kortfristet del	32.714	35.304	81	86
	41.352	44.720	81	86

Noter til årsregnskabet

23 Afledte finansielle instrumenter

Koncernen har indgået renteswaps fra variabel til fast rente på DKK 21 mio. samt EUR 6,5 mio. til sikring af variabelt forrentet lån til realkreditinstitut og kreditinstitut. Renteswap'ene har en fast rente i intervallet 4% - 4,06% og udløber i perioden 31. september 2019 til 31. marts 2025.

På balancedagen har kontrakterne en negativ værdi på TDKK 1.819 (TDKK 5.284), der er indregnet i balancen under anden gæld. Årets ændring efter skat er indregnet direkte på egenkapitalen i henhold til anvendt regnskabspraksis

24 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudmodtaget husleje.

25 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

	Koncern	
	2017	2016
	TDKK	TDKK
Finansielle indtægter	-797	-2.896
Finansielle omkostninger	21.915	22.775
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	7.180	1.380
Værdireguleringer af investeringsaktiver	-1.839	-4.295
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	-96	-721
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-45.672	5.856
Skat af årets resultat	-5.086	-1.532
	-24.395	20.567

26 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

Ændring i varebeholdninger	-496	-13.429
Ændring i tilgodehavender	39.453	-28.227
Ændring i andre hensatte forpligtelser	1.858	944
Ændring i leverandører m.v.	-51.325	58.512
	-10.510	17.800

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Morderselskab	
	2017	2016	2017	2016
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
27 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser				
Pant og sikkerhedsstillelse				
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:				
Skadesløsbrev og ejerpantebreve med sikkerhed i grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	435.730	412.948	0	0
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for mellemværende med kreditinstitutter:				
Skadesløsbrev og ejerpantebreve med sikkerhed i grunde og bygninger med regnskabsmæssig værdi på	589.730	576.349	0	0
Værdipapirer og kapitalandele med en regnskabsmæssig værdi på	47.818	20.750	0	0
Virksomhedspant på i alt TDKK 25.000, der giver pant i varebeholdninger, tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser, goodwill og patenter samt driftsmidler. Den regnskabsmæssig værdi af det pantsatte udgør	55.345	57.008	0	0
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for kreditinstitutter:				
Kapitalandele i dattervirksomheder med en regnskabsmæssig værdi på	0	0	90.730	85.355
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for ejerforeninger:				
Ejerpantebreve på i alt TDKK 65, der giver pant i grunde og bygninger til en regnskabsmæssig værdi af	159.550	160.935	0	0

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
27 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)				
Leje- og leasingforpligtelser				
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse:				
Inden for 1 år	4.136	3.090	0	0
Mellem 1 og 5 år	6.122	8.255	0	0
	10.258	11.345	0	0
Lejeforpligtelser, i uopsigelsesperioden	21.351	20.198	0	0
Kautions- og garantiforpligtelser				
Til sikkerhed for associerede selskabers mellemværende med kreditinstitutter er der afgivet selvskyldnerkaution maksimeret til	17.405	17.405	0	0
Andre eventualforpligtelser				
På vegne af koncernen har kreditinstitut stillet garantier overfor leverandører og kunder for	57.727	45.020	0	0
På vegne af koncernen har kreditinstitut stillet garanti vedrørende huslejedeposita	331	358	0	0

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat i koncernen udgør TDKK 0. 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 koncernens hæftelse udgør et større beløb.

Koncernen er part i enkelte verserende sager. Det er ledelsens vurdering, at koncernen i sagerne ikke vil blive forpligtet ud over, hvad der allerede er indregnet i balancen.

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
27 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)				

På koncernens ejendomme er der pr. 31/12 2017 en momsreguleringsforpligtigelse på TDKK 97 (TDKK 723)

JJO Capital 2015 ApS har afgivet garanti jf. "section 479c of the companies act" vedr. regnskabet 2017 for koncernens to skotske datterselskaber, JJO Moriston Ltd, reg. no. SC336223 og JJO GM Hotel Ltd, reg. no. SC354810, der indgår i koncernregnskabet ved fuld konsolidering, og anvender lokale undtagelsesbestemmelser i "The Companies Act 2006" section 479A, omhandlende undtagelse for revision.

28 Nærtstående parter

Grundlag

Bestemmende indflydelse

Bo Anders Olesen, Rørbækvej 1, 7323 Give

Ultimativ aktionær

	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
29 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor				
PricewaterhouseCoopers				
Revisionshonorar	909	774	69	70
Skatterådgivning	0	55	0	0
Andre ydelser	40	249	0	0
	949	1.078	69	70
Øvrige				
Revisionshonorar	78	292	0	0
Skatterådgivning	0	13	0	0
Andre ydelser	15	8	0	0
	93	313	0	0
	1.042	1.391	69	70

Noter til årsregnskabet

30 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for JJO Capital 2015 ApS for 2017 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Koncern- og årsregnskab for 2017 er aflagt i TDKK.

Generelt om indregning og måling

Regnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip.

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.

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.

Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet JJO Capital 2015 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

Noter til årsregnskabet

30 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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

Minoritetsinteresser udgør en andel af koncernens samlede egenkapital. Årets resultat fordeles i resultatdisponeringen på den del, som kan henføres til minoriteterne og den del, som kan henføres til modervirksomhedens kapitalejere. 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.

Leasing

Leasingkontrakter, hvor koncernen har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen til det laveste af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af leasingydelse, beregnet ved anvendelse af leasingaftalens interne rente eller en alternativ lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for koncernens øvrige anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel omkostningsføres løbende i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Omregning af fremmed valuta

Som præsentationsvaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Gevinster og tab, der opstår på grund af forskelle mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens kurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og transaktionsdagens kurs indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Resultatopgørelsen for udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder, der er selvstændige

Noter til årsregnskabet

30 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

enheder, omregnes til transaktionsdagens kurs eller en tilnærmet gennemsnitskurs. Balanceposterne omregnes til balancedagens kurs. Valutakursreguleringer, der opstår ved omregning af egenkapitaler primo året og valutakursreguleringer, der opstår som følge af omregning af resultatopgørelsen til balancedagens kurs, indregnes direkte i egenkapitalen.

Resultatopgørelsen for integrerede udenlandske enheder omregnes til transaktionsdagens kurs eller en tilnærmet gennemsnitskurs, idet poster afledt af ikke-monetære balanceposter dog omregnes til transaktionsdagens kurser for de underliggende aktiver eller forpligtelser. Monetære balanceposter omregnes til balancedagens kurs, mens ikke-monetære poster omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursreguleringer, der opstår ved omregningen, indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Afledte finansielle instrumenter

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

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

Regnskabsmæssig sikring

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

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

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

Noter til årsregnskabet

30 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Segmentoplysning om nettoomsætning

Oplysninger om aktiviteter og geografiske markeder er baseret på koncernens afkast og risici samt ud fra den interne økonomistyring. Koncernens aktiviteter anses som det primære segmentområde.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

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

Igangværende arbejder for fremmed regning (entreprisekontrakter) 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 omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på entreprisekontrakten.

Serviceydelser indregnes i takt med udførelse af den service, som kontrakten vedrører ved anvendelse af produktionsmetoden, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte serviceydelser. 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.

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

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå virksomhedens 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.

Noter til årsregnskabet

30 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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 omfatter renter, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede valutakursreguleringer, kursregulering på værdipapirer, amortisering af realkreditlån samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen.

Skat af årets resultat

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

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

Selskabet er sambeskattet med de danske koncernforbundne virksomheder. Udenlandske dattervirksomheder er ikke omfattet af sambeskatningen. Skatteeffekten af sambeskatningen med dattervirksomhederne fordeles på såvel overskuds- som underskudsgivende virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

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.

Patenter og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere. Patenter afskrives over den resterende patentperiode, og licenser afskrives

Noter til årsregnskabet

30 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

over aftaleperioden, dog maksimalt 25 år.

Investerings ejendomme og øvrige materielle anlægsaktiver

Investerings ejendomme

Investerings ejendomme udgør investeringer i grunde og bygninger med det formål at opnå afkast af den investerede kapital i form af løbende driftsafkast og/eller kapitalgevinst ved videresalg.

Investerings ejendomme måles ved anskaffelse til kostpris omfattende anskaffelsespris inkl. købsomkostninger. Kostprisen for egne opførte investeringsejendomme omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen, herunder købsomkostninger og indirekte omkostninger til lønforbrug, materialer, komponenter og underleverandører indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Efter første indregning måles investeringsejendomme til kostpris fratrukket årets af- og nedskrivninger.

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

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 investeringsejendomme pr. 31. december 2016 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 eksternt 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

Noter til årsregnskabet

30 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

anvendteforudsætninger

Øvrige materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med tillæg af opskrivninger og med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Biologiske aktiver i form af skov med tilhørende ejendomme måles til omvurderet værdi, som er dagsværdien på omvurderingstidspunktet fratrukket efterfølgende akkumulerede af- og nedskrivninger.

Den omvurderede værdi udgør afskrivningsgrundlaget. Opskrivningen til et beløb, der overstiger kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger, indregnes på egenkapitalen og bindes under opskrivningshenlæggelser i egenkapitalen. Omvurdering til et beløb, der er lavere end kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger, indregnes i resultatopgørelsen.

Renteomkostninger på lån optaget direkte til finansiering af opførelsen af ejendomme indregnes i kostprisen i opførelsesperioden.

Investeringsjendomme

Ejendomme, som er erhvervet med henblik på at opnå afkast af den investerede kapital i form af løbende driftsafkast og/eller kapitalgevinst ved salg, indregnes og måles efter reglerne om investeringsejendomme.

Investeringsjendomme måles ved første indregning til kostpris, der omfatter ejendommens anskaffelsessum og direkte tilknyttede omkostninger.

Dagsværdireguleringer indregnes i resultatopgørelsen under posten "Værdiregulering af investeringsejendomme, netto".

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.

Dagsværdien for visse grunde og bygninger pr. 31. december 2017 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.

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 forven-

Noter til årsregnskabet

30 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

tet. Disse afvigelser kan være væsentlige. Der er i noterne givet oplysninger om de anvendte forudsætninger.

Ejendomme, som ikke er klassificeret som "Investerings ejendomme" anvendes af koncernens selskaber til domicil eller til salg og produktion. Endvidere er investering i skov medtaget under regnskabsposten "Grunde og bygninger".

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

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

Bygninger	10-100 år
Kunst	0 år
Indretning af lejede lokaler	5-10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2-12 år
Leasingaktiver	2-10 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt. Bygninger omfatter grunde og bygninger samt skovarealer. Grunde og skovarealer afskrives ikke.

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

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, gennemføres en nedskrivningstest for at fastslå, om genindvindingsværdien er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Hvis det er tilfældet nedskrives der til denne lavere genindvindingsværdi.

Genindvindingsværdien for aktivet opgøres som den højeste værdi af nettosalgsprisen og kapitalværdien. Er det ikke muligt at fastsætte en genindvindingsværdi for det enkelte aktiv, vurderes aktiverne samlet i den mindste gruppe af aktiver, hvor der ved en samlet vurdering kan fastsættes en pålidelig genindvindingsværdi.

Domicilejendomme og andre aktiver, hvor det ikke er muligt at opgøre nogen selvstændig kapitalværdi, da aktivet i sig selv ikke genererer fremtidige pengestrømme, vurderes for nedskrivningsbehov sammen med den gruppe af aktiver, hvortil de kan henføres.

Noter til årsregnskabet

30 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

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

I balancen indregnes under posterne "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 eventuelle merværdier og goodwill opgjort på tidspunktet for anskaffelsen af virksomhederne.

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. Hvis moderselskabet har en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens ubalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under anlægsaktiver, omfatter aktier og ejerandele, der måles til anskaffessum eller nettorealisationsværdien, hvis denne er lavere.

Kapitalandele, som ikke handles på et aktivt marked, måles til kostpris eller en lavere genindvindingsværdi.

Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter langfristede tilgodehavender.

Varebeholdninger

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

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

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

Noter til årsregnskabet

30 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket normalt udgør nominel værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning vedrørende serviceydelser måles til salgsværdien af det udførte arbejde opgjort på grundlag af færdiggørelsesgraden. Færdiggørelsesgraden opgøres som andelen af de afholdte kontraktomkostninger i forhold til kontraktens forventede samlede omkostninger. 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 acountobetalinge fragår i salgsværdien. De enkelte kontrakter klassificeres som tilgodehavender, når nettoværdien er positiv, og som forpligtelser, når nettoværdien er negativ.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

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.

Værdipapirer og kapitalandele indregnet under anlægsaktiver, omfatter aktier og ejerandele, der medtages til anskaffelsessum eller nettorealiseringsværdien, hvis denne er lavere.

Noter til årsregnskabet

30 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Egenkapital

Udbytte

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

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen som følge af en begivenhed indtruffet senest på balancedagen har en retslig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

Andre hensatte forpligtelser omfatter garantiforpligtelser til udbedring af arbejder inden for garantiperioden på 1-5. De hensatte forpligtelser måles og indregnes på baggrund af erfaringerne med garantiarbejder.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Der indregnes udskudt skat af alle midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende ikke-skattemæssigt afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvis disse - bortset fra ved virksomhedsovertagelser - er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på det regnskabsmæssige resultat eller den skattepligtige indkomst.

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. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser præsenteres modregnet inden for samme juridiske skatteenhed.

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.

Noter til årsregnskabet

30 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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 provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en rentekomkostning over låneperioden.

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

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.

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 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.

Noter til årsregnskabet

30 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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.

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