
JJO Capital 2015 ApS

Rørbækvej 1, 7323 Give

Årsrapport for 2016

CVR-nr. 38 18 63 29

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 23/6 2017

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 2016 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 2016 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Give, den 23. juni 2017

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 2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for JJO Capital 2015 ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, 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 23. juni 2017

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

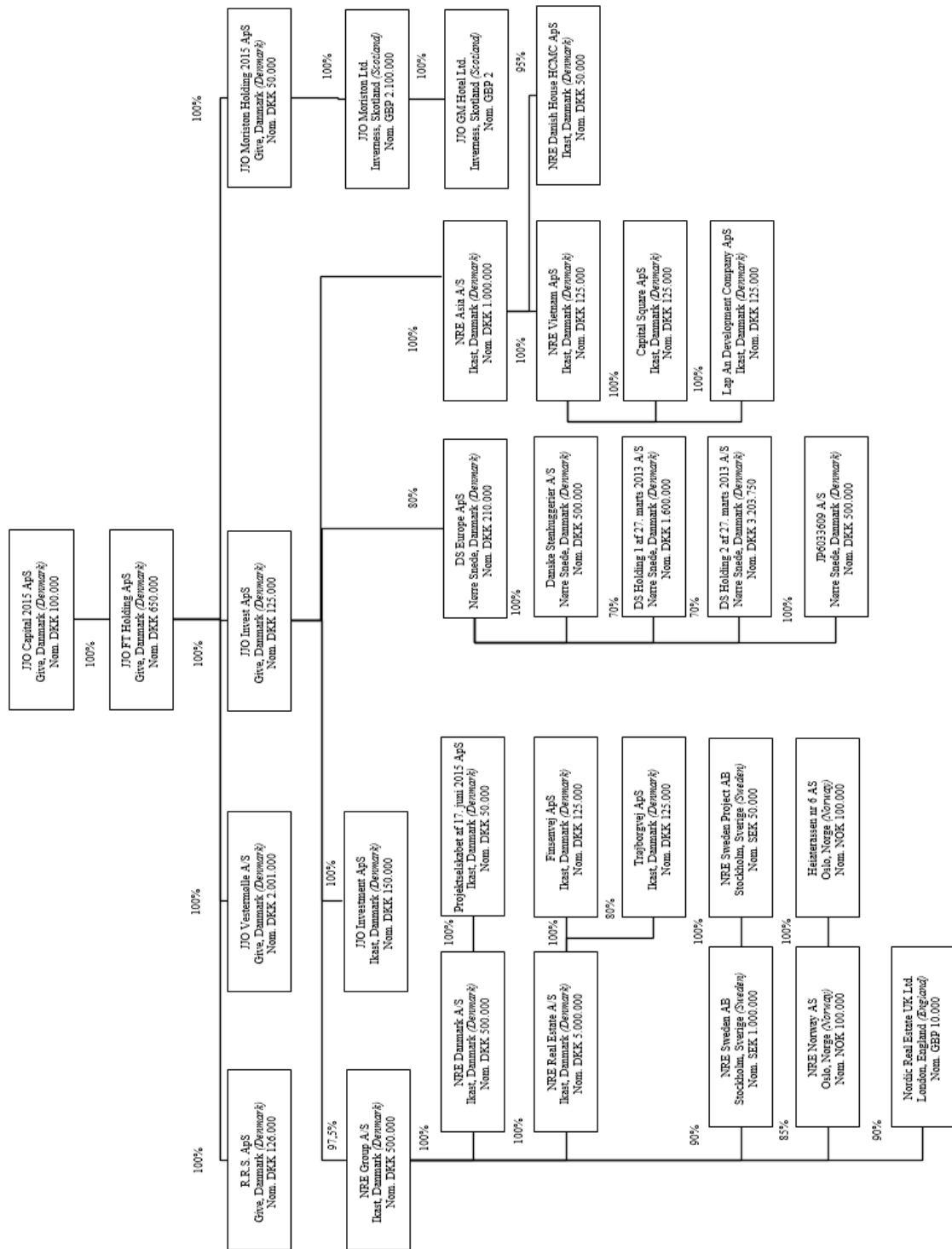
Martin Skov Hansen
statsautoriseret revisor

Bjørn Jakobsen
statsautoriseret revisor

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 1-årig periode kan koncernens udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

	Koncern
	2016
	TDKK
Hovedtal	
Resultat	
Nettoomsætning	851.347
Resultat før finansielle poster	26.095
Resultat af finansielle poster	-25.014
Årets resultat	2.613
Balance	
Balancesum	904.101
Egenkapital	196.220
Pengestrømme	
Pengestrømme fra:	
- driftsaktivitet	18.969
- investeringsaktivitet	32.719
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-7.719
- finansieringsaktivitet	20.701
Årets forskydning i likvider	72.389
Antal medarbejdere	132
Nøgletal i %	
Afkastningsgrad	2,9%
Soliditetsgrad	21,7%
Forrentning af egenkapital	4,2%

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 samt investering i biologiske aktiver i form af skovdrift. Moderselskabets hovedaktivitet er sammenfaldende med koncernens i form af direkte investering eller investering via kapitalandele i dattervirksomheder.

Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2016 udviser et overskud på TDKK 2.613, og koncernens balance pr. 31. december 2016 udviser en egenkapital på TDKK 196.220.

Resultatet anses som værende mindre tilfredsstillende og har ikke 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 DKK 34,7 mio.

Resultatet i NRE Group A/S koncernen er negativt påvirket af periodeforskydninger i færdiggørelsen af enkelte totalentrepriser samt negativ udvikling på enkelte projekter.

Samtidig har NRE Group koncernen i 2016 etableret kontor i Oslo i Norge og London i England. NRE Group koncernens aktiviteter kræver opbygning af netværk og etablering på nye markeder vil derfor først efter 1-2 år bidrage positivt til indtjeningen. Regnskabet er derfor belastet af etableringsomkostninger på de 2 markeder.

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 DKK 10,0 mio. Årets resultat er positivt påvirket af salg af en ejendom udgørende DKK 3,4 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. Det har derfor været nødvendigt med en yderligere nedskrivning af projektet i Vietnam med ca. DKK 4,7 mio. Dette, sammen med større nedlukningsomkostninger end ventet gør, at aktiviteterne i NRE Asia A/S bidrager negativt til koncernens resultat med DKK -7,5 mio. før skat.

Aktiviteterne i Skotland bidrager negativt til koncernens resultat med DKK 3,4 mio.

I marts 2017 blev den første vindmølle af 32 tilkoblet det nationale elnet i Skotland og i efteråret 2017

Ledelsesberetning

forventes vindmølleparken at være i fuld drift. Herefter forventes det, at udlejningen af arealet til vindmølleparken vil bidrage med væsentlige lejeindtægter. Dog først med fuld effekt i 2018. Aktiviteten i Skotland forventes herefter 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 2016 udgør DKK 520 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 2017, et resultat før skat og før værdireguleringer i niveauet DKK 30-40 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 Capital 2015 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.

Usikkerhed ved indregning og måling

Der er ikke forekommet usikkerhed ved indregning og måling i årsrapporten.

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 2016 TDKK	Moderselskab 2016 TDKK
Nettoomsætning	1	851.347	0
Værdireguleringer af investeringsaktiver		4.295	0
Andre driftsindtægter		6.175	0
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		-705.156	0
Andre eksterne omkostninger		-47.760	-103
Bruttoresultat		108.901	-103
Personaleomkostninger	2	-76.195	0
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	3	-6.611	0
Resultat før finansielle poster		26.095	-103
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	4	721	-812
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	5	-5.856	0
Finansielle indtægter	6	2.896	365
Finansielle omkostninger	7	-22.775	0
Resultat før skat		1.081	-550
Skat af årets resultat	8	1.532	-58
Årets resultat		2.613	-608

Balance 31. december

Aktiver

	Note	Koncern 2016 TDKK	Moderselskab 2016 TDKK
Erhvervede patenter		964	0
Goodwill		25.008	0
Immaterielle anlægsaktiver	9	25.972	0
Grunde og bygninger	10	354.779	0
Investeringsejendomme	11	241.951	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	10	7.438	0
Indretning af lejede lokaler	10	4.103	0
Materielle anlægsaktiver under udførelse	10	0	0
Materielle anlægsaktiver		608.271	0
Kapitalandele i dattervirksomheder	12	0	85.355
Kapitalandele i associerede virksomheder	13	34.072	0
Andre værdipapirer og kapitalandele	14	3.477	0
Andre tilgodehavender	14	2.518	0
Finansielle anlægsaktiver		40.067	85.355
Anlægsaktiver		674.310	85.355
Råvarer og hjælpematerialer		124	0
Færdigvarer og handelsvarer		47.101	0
Varebeholdninger		47.225	0

Balance 31. december

Aktiver

		Koncern	Moderselskab
	Note	2016	2016
		TDKK	TDKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		86.848	0
Igangværende arbejder for fremmed regning	15	26.335	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	10.634
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		2.697	0
Andre tilgodehavender		13.158	3
Udskudt skatteaktiv	20	9.829	0
Periodeafgrænsningsposter	16	1.678	0
Tilgodehavender		140.545	10.637
Værdipapirer		50	0
Likvide beholdninger		41.971	0
Omsætningsaktiver		229.791	10.637
Aktiver		904.101	95.992

Balance 31. december

Passiver

	Koncern	Moderselskab
Note	2016	2016
	TDKK	TDKK
Selskabskapital	100	100
Overført resultat	95.748	95.748
Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet	95.848	95.848
Minoritetsinteresser	100.372	0
Egenkapital	196.220	95.848
Andre hensættelser	1.730	0
Hensatte forpligtelser	1.730	0
Ansvarlig lånekapital	2.500	0
Gæld til realkreditinstitutter	203.247	0
Kreditinstitutter	266.409	0
Anden gæld	9.416	0
Langfristede gældsforpligtelser	481.572	0

Balance 31. december

Passiver

		<u>Koncern</u>	<u>Moderselskab</u>
	Note	2016	2016
		TDKK	TDKK
Gæld til realkreditinstitutter	22	4.952	0
Kreditinstitutter	22	54.828	0
Leasingforpligtelser		36	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder		15.745	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		103.609	0
Igangværende arbejder for fremmed regning, forpligtelser	15	8.726	0
Selskabsskat		67	58
Anden gæld	22	35.302	86
Periodeafgrænsningsposter	24	1.314	0
Kortfristede gældsforpligtelser		224.579	144
Gældsforpligtelser		706.151	144
Passiver		904.101	95.992
Resultatdisponering	19		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	27		
Nærtstående parter	28		
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	29		
Anvendt regnskabspraksis	30		

Egenkapitalopgørelse

Koncern

	Selskabs- kapital	Overført resultat	Egenkapital ekskl. minori- tetsinteresser	Minoritets- interesser	I alt
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar	100	101.620	101.720	96.907	198.627
Salg kapitalandele	0	0	0	110	110
Valutakursregulering	0	-2.882	-2.882	-10	-2.892
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi primo	0	3.834	3.834	4.310	8.144
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo	0	-2.430	-2.430	-2.854	-5.284
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter	0	-290	-290	-302	-592
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	-3.496	-3.496	-1.010	-4.506
Årets resultat	0	-608	-608	3.221	2.613
Egenkapital 31. december	100	95.748	95.848	100.372	196.220

Moderselskab

Egenkapital 1. januar	100	101.620	101.720	0	101.720
Valutakursregulering	0	-2.882	-2.882	0	-2.882
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi primo	0	3.834	3.834	0	3.834
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo	0	-2.430	-2.430	0	-2.430
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter	0	-290	-290	0	-290
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	-3.496	-3.496	0	-3.496
Årets resultat	0	-608	-608	0	-608
Egenkapital 31. december	100	95.748	95.848	0	95.848

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern 2016 TDKK
Årets resultat		2.613
Reguleringer	25	20.567
Ændring i driftskapital	26	17.800
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		40.980
Renteindbetalinger og lignende		793
Renteudbetalinger og lignende		-22.775
Pengestrømme fra ordinær drift		18.998
Betalt selskabsskat		-29
Pengestrømme fra driftsaktivitet		18.969
Køb af materielle anlægsaktiver		-7.719
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		-7.623
Salg af materielle anlægsaktiver		9.800
Salg af finansielle anlægsaktiver m.v.		832
Modtaget udbytte fra associerede virksomheder		37.429
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		32.719
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		-7.872
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		-99.152
Nedbringelse af leasingforpligtelser		-185
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder		-1
Tilbagebetaling af gæld til associerede virksomheder		3.502
Tilbagebetaling af langfristet gæld i øvrigt		-35.000
Optagelse af gæld til kreditinstitutter		159.409
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		20.701
Ændring i likvider		72.389
Likvider 1. januar		-72.006
Kursregulering omsætningsværdipapirer		-2
Likvider 31. december		381

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

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

Noter til årsregnskabet

	<u>Koncern</u>	<u>Moderselskab</u>
	2016	2016
	TDKK	TDKK
1 Nettoomsætning		
Geografiske markeder		
Nettoomsætning, indland	806.314	0
Nettoomsætning, udland	45.033	0
	<u>851.347</u>	<u>0</u>
Aktiviteter		
Ejendomsudvikling og -udlejning	750.463	0
Udvinding og salg af naturstensprodukter	87.167	0
Øvrig omsætning	13.717	0
	<u>851.347</u>	<u>0</u>
2 Personaleomkostninger		
Lønninger	73.730	0
Pensioner	1.015	0
Andre omkostninger til social sikring	1.439	0
Andre personaleomkostninger	11	0
	<u>76.195</u>	<u>0</u>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	<u>132</u>	<u>0</u>

Noter til årsregnskabet

	<u>Koncern</u>	<u>Moderselskab</u>
	2016	2016
	TDKK	TDKK
3 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		
Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	2.384	0
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	4.227	0
	<u>6.611</u>	<u>0</u>
4 Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		
Andel af overskud i dattervirksomheder	0	-812
Fortjeneste ved salg af kapitalandele	721	0
	<u>721</u>	<u>-812</u>
5 Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		
Andel af overskud i associerede virksomheder	2.196	0
Andel af underskud i associerede virksomheder	-6.667	0
Forskydning i intern avance på varebeholdninger købt inden for koncernen	-1.385	0
	<u>-5.856</u>	<u>0</u>

Noter til årsregnskabet

	<u>Koncern</u>	<u>Moderselskab</u>
	2016	2016
	TDKK	TDKK
6 Finansielle indtægter		
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	365
Andre finansielle indtægter	2.896	0
	<u>2.896</u>	<u>365</u>
7 Finansielle omkostninger		
Andre finansielle omkostninger	22.775	0
	<u>22.775</u>	<u>0</u>
8 Skat af årets resultat		
Årets aktuelle skat	0	58
Årets udskudte skat	-148	0
Regulering af udskudt skat tidligere år	-1.094	0
	<u>-1.242</u>	<u>58</u>
der fordeler sig således:		
Skat af årets resultat	-1.532	58
Skat af egenkapitalbevægelser	290	0
	<u>-1.242</u>	<u>58</u>

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	233	46.321
Årets afskrivninger	50	2.334
Ned- og afskrivninger 31. december	283	48.655
Regnskabsmæssig værdi 31. december	964	25.008
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	Materielle an- lægsaktiver un- der udførelse
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar	262.551	32.781	8.722	5.243
Valutakursregulering	-18.774	-923	0	0
Tilgang i årets løb	3.699	2.801	1.219	3.144
Afgang i årets løb	-2.433	-1.231	0	0
Overførsler i årets løb	48	0	0	-8.387
Kostpris 31. december	<u>245.091</u>	<u>33.428</u>	<u>9.941</u>	<u>0</u>
Opskrivninger 1. januar	145.982	0	0	0
Valutakursregulering	-11.619	0	0	0
Opskrivninger 31. december	<u>134.363</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	23.033	25.522	4.983	0
Valutakursregulering	0	-578	0	0
Årets afskrivninger	2.006	2.052	855	0
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	-364	-1.006	0	0
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>24.675</u>	<u>25.990</u>	<u>5.838</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>354.779</u>	<u>7.438</u>	<u>4.103</u>	<u>0</u>
Afskrives over	<u>10-100 år</u>	<u>2-12 år</u>	<u>5-10 år</u>	<u>5 år</u>

Noter til årsregnskabet

11 Aktiver der måles til dagsværdi

	Koncern
	Investerings- ejendomme
	TDKK
Kostpris 1. januar	217.419
Afgang i årets løb	-2.939
Overførsler i årets løb	8.339
Kostpris 31. december	<u>222.819</u>
Værdireguleringer 1. januar	14.859
Årets værdireguleringer	4.567
Årets tilbageførsler af tidligere års værdireguleringer	-294
Værdireguleringer 31. december	<u>19.132</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>241.951</u>

Forudsætninger ved opgørelse af dagsværdi af investeringsejendommene

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

Dagsværdien for erhvervsejendomme er opgjort ved anvendelse af følgende forudsætninger:

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

Dagsværdien for boligejendomme er opgjort ved anvendelse af følgende forudsætninger:

	Koncern
	2016
	TDKK
Dagsværdien af investeringsejendommene udgør	79.570
Diskonteringsrente	3,8

Noter til årsregnskabet

	Moderselskab
	<u>2016</u>
	TDKK
12 Kapitalandele i dattervirksomheder	
Kostpris 1. januar	91.431
Kostpris 31. december	<u>91.431</u>
Værdireguleringer 1. januar	0
Valutakursregulering	-1.768
Årets resultat	-812
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	<u>-3.496</u>
Værdireguleringer 31. december	<u>-6.076</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>85.355</u>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabs- kapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
JJO FT Holding ApS	Give	TDKK 500	100%	350.593	-3.732

Noter til årsregnskabet

	Koncern	Moderselskab
	<u>2016</u>	<u>2016</u>
	TDKK	TDKK
13 Kapitalandele i associerede virksomheder		
Kostpris 1. januar	134.868	0
Valutakursregulering	7.678	0
Tilgang i årets løb	7.525	0
Kostpris 31. december	<u>150.071</u>	<u>0</u>
Værdireguleringer 1. januar	-67.094	0
Valutakursregulering	-6.228	0
Årets resultat	-4.472	0
Modtagne udbytter	-37.429	0
Årets regulering af sikringsinstrumenter til dagværdi	89	0
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	73	0
Forskydning i intern avance	-1.383	0
Værdireguleringer 31. december	<u>-116.444</u>	<u>0</u>
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender	<u>445</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>34.072</u>	<u>0</u>

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabs- kapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
K/S Gross Welle - 2005	Aarhus	TEUR 20.224	20%	270	-432
Gross Welle - 2005					
Kompl.anpartsselskab	Aarhus	TEUR 27	20%	224	-2
Zurface A/S	Randers	TDKK 15.600	50%	36.490	4.537
IQ Charter K/S	Herning	TDKK 250	50%	-	-
Fortkaj 30 Nordhavn ApS	Ikast-Brande	TDKK 10.000	50%	9.797	-58
Borggade 6 Aarhus ApS	Ikast-Brande	TDKK 10.000	10%	44.182	-145
VinaCapital Commercial		TVND			
Center Private Ltd, Class A	Singapore	180.963.378	49%	79.899.534	-19.896.683
Frederiksberg Alle 41 ApS	Ikast-Brande	TDKK 50	50%	50	-

Noter til årsregnskabet

14 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	Koncern	
	Andre værdipa- pirer og kapital- andele TDKK	Andre tilgodeha- vender TDKK
Kostpris 1. januar	1.359	1.501
Tilgang i årets løb	100	1.076
Afgang i årets løb	0	-59
Kostpris 31. december	1.459	2.518
Årets opskrivninger	2.018	0
Opskrivninger 31. december	2.018	0
Nedskrivninger 1. januar	87	0
Årets tilbageførsler af tidligere års nedskrivninger	-87	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december	3.477	2.518

15 Igangværende arbejder for fremmed regning

Salgsværdi af igangværende arbejder	627.777	0
Modtagne acontobetalinge	-610.168	0
	17.609	0
Indregnet således i balancen:		
Igangværende arbejder for fremmed regning under aktiver	26.335	0
Modtagne forudbetalinger under passiver	-8.726	0
	17.609	0

16 Periodeafgrænsningsposter

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

Noter til årsregnskabet

17 Likvider

I posten "Likvide beholdninger" er indeholdt TDKK 31.054, der er rådighedsbegrænset.

18 Egenkapital

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

19 Resultatdisponering

	<u>Koncern</u>	<u>Moderselskab</u>
	2016	2016
	TDKK	TDKK
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	3.221	0
Overført resultat	-608	-608
	<u>2.613</u>	<u>-608</u>

20 Udskudt skatteaktiv

Udskudt skatteaktiv 1. januar	4.452	0
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	1.242	0
Årets indregnede beløb på egenkapitalen	4.135	0
Udskudt skatteaktiv 31. december	<u>9.829</u>	<u>0</u>

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.

Noter til årsregnskabet

	<u>Koncern</u>	<u>Moderselskab</u>
	2016	2016
	TDKK	TDKK
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	1.730	0
	<u>1.730</u>	<u>0</u>
Forfaldstidspunkterne for hensatte forpligtelser forventes at blive:		
Inden for 1 år	1.256	0
Mellem 1 og 5 år	474	0
	<u>1.730</u>	<u>0</u>
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	0
Langfristet del	2.500	0
Inden for 1 år	0	0
	<u>2.500</u>	<u>0</u>
Gæld til realkreditinstitutter		
Efter 5 år	173.419	0
Mellem 1 og 5 år	29.828	0
Langfristet del	203.247	0
Inden for 1 år	4.952	0
	<u>208.199</u>	<u>0</u>

Noter til årsregnskabet

22 Langfristede gældsforpligtelser (fortsat)

	Koncern	Moderselskab
	2016	2016
	TDKK	TDKK
Kreditinstitutter		
Efter 5 år	100.436	0
Mellem 1 og 5 år	165.973	0
Langfristet del	<u>266.409</u>	<u>0</u>
Inden for 1 år	13.188	0
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	41.640	0
Kortfristet del	<u>54.828</u>	<u>0</u>
	321.237	0
Anden gæld		
Mellem 1 og 5 år	9.416	0
Langfristet del	<u>9.416</u>	<u>0</u>
Inden for 1 år	98	0
Øvrig kortfristet gæld	35.208	88
Kortfristet del	<u>35.306</u>	<u>88</u>
	44.722	88

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% - 4,58% og udløber i perioden 31. december 2017 til 30. december 2024.

Koncernen har indgået valutaterminsforretninger til sikring af fremtidige pengestrømme fra Singapore. Valutaterminsforretningerne har en løbetid på 1-6 måneder.

På balancedagen har kontrakterne en negativ værdi på TDKK 5.284 (TDKK 8.144), der er indregnet i balancen under anden gæld. Årets ændring efter skat er indregnet direkte på egenkapitalen i henhold til anvendt regnskabspraksis

Noter til årsregnskabet

24 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudmodtaget husleje.

25 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

	Koncern
	2016
	TDKK
Finansielle indtægter	-2.896
Finansielle omkostninger	22.775
Værdireguleringer af investeringsaktiver	-4.295
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	1.380
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	-721
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	5.856
Skat af årets resultat	-1.532
	20.567

26 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

Ændring i varebeholdninger	-13.429
Ændring i tilgodehavender	-28.227
Ændring i andre hensatte forpligtelser	944
Ændring i leverandører m.v.	58.512
	17.800

Noter til årsregnskabet

	Koncern	Moderselskab
	<u>2016</u>	<u>2016</u>
	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	412.948	0
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for mellemværende med kreditinstitutter:		
Skadesløsbrev og ejerpantebreve med sikkerhed i grunde og bygninger med regnskabsmæssig værdi på	546.349	0
Værdipapirer og kapitalandele med en regnskabsmæssig værdi på	20.750	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	57.006	0
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	160.935	0
Leje- og leasingforpligtelser		
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse:		
Inden for 1 år	3.090	0
Mellem 1 og 5 år	8.255	0
	<u>11.345</u>	<u>0</u>
Lejeforpligtelser, i uopsigelighedsperioden	20.198	0
Kautions- og garantiforpligtelser		
Til sikkerhed for datterselskabes mellemværende med kreditinstitutter er der afgivet selvskyldnerkaution maksimeret til	0	83.000

Noter til årsregnskabet

	<u>Koncern</u>	<u>Moderselskab</u>
	2016	2016
	TDKK	TDKK
27 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)		
Til sikkerhed for associerede selskabers mellemværende med kreditinstitutter er der afgivet selvskyldnerkaution maksimeret til	17.405	0
Andre eventualforpligtelser		
På vegne af koncernen har kreditinstitut stillet garantier overfor leverandører og kunder for	45.020	0
Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat i koncernen udgør TDKK 68. 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.		
På koncernens ejendomme er der pr. 31/12 2016 en momsreguleringsforpligtigelse på TDKK 723 (TDKK 1.350)		

28 Nærtstående parter

	<u>Grundlag</u>
Bestemmende indflydelse	
Bo Anders Olesen, Rørbækvej 1, 7323 Give	Ultimativ aktionær

Noter til årsregnskabet

	<u>Koncern</u>	<u>Moderselskab</u>
	2016	2016
	TDKK	TDKK
29 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		
PricewaterhouseCoopers		
Revisionshonorar	774	70
Skatterådgivning	55	0
Andre ydelser	249	0
	<u>1.078</u>	<u>70</u>
Øvrige		
Revisionshonorar	292	0
Skatterådgivning	13	0
Andre ydelser	8	0
	<u>313</u>	<u>0</u>
	<u>1.391</u>	<u>70</u>

Noter til årsregnskabet

30 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for JJO Capital 2015 ApS for 2016 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Koncern- og årsregnskab for 2016 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.

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

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.

Noter til årsregnskabet

30 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Ved konsolideringen sammendrages poster af ensartet karakter. Koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, udbytter og mellemværender samt realiserede og urealiserede interne gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder elimineres.

Moderselskabets kapitalandele i de konsoliderede dattervirksomheder udlignes med moderselskabets andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

Minoritetsinteresser

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 rentefod eller en tilnærmet værdi heraf som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for koncernens øvrige anlægsaktiver.

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

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

Omregning af fremmed valuta

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 ind-

Noter til årsregnskabet

30 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

regnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Resultatopgørelsen for udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder, der er selvstændige 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,

Noter til årsregnskabet

30 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

indregnes direkte i egenkapitalen for så vidt angår den effektive del af sikringen, mens den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen.

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 serviceydelse. Metoden anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på serviceydelsen og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå koncernen. Som færdiggørelsesgrad anvendes afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på serviceydelsen.

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

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå årets nettoomsætning.

Andre eksterne omkostninger

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

Noter til årsregnskabet

30 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Af- og nedskrivninger

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

Andre driftsindtægter/-omkostninger

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

Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posten ”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. Den skat, der indregnes i resultatopgørelsen, klassificeres som henholdsvis skat af ordinær drift og skat af ekstraordinære poster.

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 danske virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud). De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

Noter til årsregnskabet

30 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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 over aftaleperioden, dog maksimalt 25 år.

Investeringsjendomme og øvrige materielle anlægsaktiver

Investeringsjendomme

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 velinformede 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 ekstern valuar.

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

Noter til årsregnskabet

30 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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.

Investeringsejendomme

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.

Investeringsejendomme 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 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 ejendommenes dagsværdi. Beregningerne tager udgangspunkt i ejendommenes 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 ejendommenes 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 forventet. Disse afvigelser kan være væsentlige. Der er i noterne givet oplysninger om de anvendte forudsætninger.

Noter til årsregnskabet

30 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Ejendomme, som ikke er klassificeret som "Investeringssejendomme" 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 12.900 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 dattervirksomhederne og de associerede virksomheder

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

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

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

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

Projektbeholdning

Projektbeholdning omfatter grunde og færdige ejendomsprojekter til videresalg og igangværende byggeprojekter for egen regning. Grunde måles til anskaffelsessummen (kostprisen) med tillæg af omkostninger, som vurderes at tilføre grunden en generel værdiforøgelse, som grundlag for et kommende projekt.

Færdige ejendomsprojekter til videresalg samt igangværende byggeprojekter måles til kostprisen med tillæg af medgåede projekt- og byggeomkostninger, herunder finansieringsomkostninger. Såfremt den forventede salgspris med fradrag af salgsmarkedsomkostninger (nettorealisationsværdi) skønnes lavere end den regnskabsmæssige værdi foretages nedskrivning til denne lavere værdi.

Værdipapirer og kapitalandele

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

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

Noter til årsregnskabet

30 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter langfristede tilgodehavender.

Varebeholdninger

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

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

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

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 her svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab. Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender samt for tilgodehavender fra salg tillige med en generel nedskrivning baseret på selskabets erfaringer fra tidligere år.

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 acountobetalingen fragår i salgsværdien. De enkelte kontrakter klassificeres som tilgodehavender, når nettoværdien er positiv, og som forpligtelser, når nettoværdien er negativ.

Noter til årsregnskabet

30 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer og aktier, der måles til dagsværdien på balancedagen.

Dagsværdien opgøres på grundlag af den senest noterede salgskurs.

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Egenkapital

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 forventede omkostninger til garantiforpligtigelser, tab på entreprisetrakter og omstrukturering mv.

De hensatte forpligtigelser måles til nettorealiseringsværdi eller til dagsværdi, hvor opfyldelsen af forpligtelsen tidsmæssigt forventes at ligge langt ude i fremtiden.

Garantiforpligtigelser omfatter forpligtigelser til udbedring af arbejder inden for garantiperioden. De hensatte forpligtigelser måles til nettorealiseringsværdi og indregnes på baggrund af erfaringerne med garantiarbejder.

Når det er sandsynligt, at de totale omkostninger vil overstige de totale indtægter på en entreprisetrakt, indregnes det samlede forventede tab på entreprisen som en hensat forpligtigelse.

Noter til årsregnskabet

30 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser.

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.

Finansielle gældsforpligtelser

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

Gæld vedrørende finansiering af investeringsejendomme reguleres til dagsværdi.

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

Noter til årsregnskabet

30 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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 eksklusiv de poster, der indgår i likvider.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger" og "Værdipapirer" under omsætningsaktiver. "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

$$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$$

Noter til årsregnskabet

30 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Soliditetsgrad

$$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$$

Forrentning af egenkapital

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