

# **A/S Julius Nielsen & Søn Holding**

CVR-nr. 15 09 49 90

## **Årsrapport for 2014**

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d. 09.03.15

Hanne Møller  
Dirigent



**STATSAUTORISERET**  
REVISIONSPARTNERSELSKAB

BEIERHOLM – medlem af HLB International  
- et verdensomspændende netværk af uafhængige revisionsfirmaer og virksomhedsrådgivere

**København**  
Gribskovvej 2  
2100 København Ø

Tel.: 39 16 76 00  
[www.beierholm.dk](http://www.beierholm.dk)  
CVR-nr. 32 89 54 68

---

Selskabsoplysninger m.v.	3
Ledelsespåtegning	4
Den uafhængige revisors erklæringer	5 - 6
Ledelsesberetning	7 - 8
Resultatopgørelse	9
Balance	10 - 11
Koncernens pengestrømsopgørelse	12
Anvendt regnskabspraksis	13 - 18
Noter	19 - 26

---

---

**Selskabet**

---

A/S Julius Nielsen & Søn Holding  
Landlystvej 42  
2650 Hvidovre  
Hjemsted: Hvidovre  
CVR-nr.: 15 09 49 90

---

**Bestyrelse**

---

Jan Jensen, formand  
Bjarne Kjær  
Jan Møller Hansen  
Hanne Møller

---

**Direktion**

---

Bjarne Kjær

---

**Revision**

---

Beierholm  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Vi har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.14 - 31.12.14 for A/S Julius Nielsen & Søn Holding.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.14 og resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.14 - 31.12.14.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hvidovre, den 9. marts 2015

**Direktionen**

Bjarne Kjær

**Bestyrelsen**

Jan Jensen  
Formand

Bjarne Kjær

Jan Møller Hansen

Hanne Møller

## Til kapitalejeren i A/S Julius Nielsen & Søn Holding

### PÅTEGNING PÅ KONCERNREGNSKABET OG ÅRSREGNSKABET

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for A/S Julius Nielsen & Søn Holding for regnskabsåret 01.01.14 - 31.12.14, der omfatter resultatopgørelse, balance, anvendt regnskabspraksis og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

### Revisors ansvar

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

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

### Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.14 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.01.14 - 31.12.14 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

**UDTALELSE OM LEDELSESBERETNINGEN**

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

København, den 9. marts 2015

**Beierholm**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Bjarne Henrichsen

Statsaut. revisor

**KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL****Hovedtal**

Beløb i t.DKK	2014	2013	2012	2011	2010
<i>Resultat</i>					
Indtægter i alt	128.489	128.729	69.135	0	0
Bruttofortjeneste	40.572	27.298	18.072	0	0
Resultat af primær drift	3.888	-4.951	-3.773	0	0
Finansielle poster i alt	-553	-1.129	21	0	0
Resultat før skat	3.335	-6.080	-3.752	0	0
Årets resultat	2.755	-8.478	-2.313	0	0

*Balance*

Samlede aktiver	49.051	48.412	56.665	0	0
Investeringer i materielle anlægsaktiver	0	-275	-65	0	0
Egenkapital	14.449	12.094	20.818	0	0

**Nøgletal**

	2014	2013	2012	2011	2010
<i>Rentabilitet</i>					
Egenkapitalens forrentning	21%	-52%	-22%	- %	- %
Afkast af investeret kapital	17%	-20%	-16%	- %	- %
Overskudsgrad	3%	-4%	-5%	- %	- %

*Soliditet*

Egenkapitalandel	29%	25%	37%	0%	0%
------------------	-----	-----	-----	----	----

### Hovedaktiviteter

Selskabets aktiviteter består i at eje aktier i datterselskaber samt passiv kapitalanbringelse. Aktiviteterne i selskaberne består i udlejning af fast ejendom samt drift af tømrer- og snedker-virksomhed.

### Udviklingen i selskabets økonomiske aktiviteter og forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.14 - 31.12.14 udviser et resultat på DKK 2.354.729 mod DKK -8.724.055 for tiden 01.01.13 - 31.12.13. Balancen viser en egenkapital på DKK 14.448.519.

Ledelsen finder årets resultat tilfredsstillende.

### Betydningsfulde hændelser indtruffet efter regnskabsårets afslutning

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

### Selskabets forventede udvikling

Med en attraktiv ordrebeholdning ved indgangen af 2015 forventes koncernen ligeledes at realisere et tilfredsstillende positivt resultat for dette år.

Note	Koncern		Modervirksomhed		
	2014 DKK	2013 DKK	2014 DKK	2013 DKK	
	<b>40.571.668</b>	<b>27.298.369</b>	<b>-41.560</b>	<b>-85.750</b>	
	<b>40.571.668</b>	<b>27.298.369</b>	<b>-41.560</b>	<b>-85.750</b>	
1	Personaleomkostninger	-36.277.737	-31.727.654	0	0
	<b>Resultat før af- og nedskrivninger</b>	<b>4.293.931</b>	<b>-4.429.285</b>	<b>-41.560</b>	<b>-85.750</b>
	Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	-377.605	-521.468	0	0
	Nedskrivning af omsætningsaktiver, bortset fra finansielle omsætningsaktiver	-28.227	0	-28.227	0
	<b>Resultat af primær drift</b>	<b>3.888.099</b>	<b>-4.950.753</b>	<b>-69.787</b>	<b>-85.750</b>
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	2.469.425	-8.830.998
2	Andre finansielle indtægter	889	159.883	34.934	256.018
3	Andre finansielle omkostninger	-553.561	-1.289.292	-63.540	-28.100
	<b>Finansielle poster i alt</b>	<b>-552.672</b>	<b>-1.129.409</b>	<b>2.440.819</b>	<b>-8.603.080</b>
	<b>Resultat før skat</b>	<b>3.335.427</b>	<b>-6.080.162</b>	<b>2.371.032</b>	<b>-8.688.830</b>
4	Skat af årets resultat	-580.457	-2.397.346	-16.303	-35.225
	<b>Årets resultat</b>	<b>2.754.970</b>	<b>-8.477.508</b>	<b>2.354.729</b>	<b>-8.724.055</b>
	Minoritetsinteressers andel af årets resultat	-400.241	-246.547	0	0
	<b>Koncernens andel af årets resultat</b>	<b>2.354.729</b>	<b>-8.724.055</b>	<b>2.354.729</b>	<b>-8.724.055</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>					
	Overført resultat			2.354.729	-8.724.055
	<b>I alt</b>			<b>2.354.729</b>	<b>-8.724.055</b>

AKTIVER		Koncern		Modervirksomhed	
		31.12.14 DKK	31.12.13 DKK	31.12.14 DKK	31.12.13 DKK
Note					
	Grunde og bygninger	18.862.164	19.238.580	0	0
	Produktionsanlæg og maskiner	0	0	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	60.983	62.172	0	0
5	<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>18.923.147</b>	<b>19.300.752</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
6	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	11.473.601	7.762.781
7	Andre tilgodehavender	120.000	120.000	0	0
	<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>120.000</b>	<b>120.000</b>	<b>11.473.601</b>	<b>7.762.781</b>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>19.043.147</b>	<b>19.420.752</b>	<b>11.473.601</b>	<b>7.762.781</b>
	Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	619.932	558.603	0	0
	<b>Varebeholdninger i alt</b>	<b>619.932</b>	<b>558.603</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	15.499.136	18.900.878	0	0
8	Igangværende arbejder for fremmed regning	4.018.017	4.109.130	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	421.969	3.023.420
	Tilgodehavende selskabsskat	48.000	0	72.059	5.137
	Andre tilgodehavender	40.600	126.876	0	27.916
	Periodeafgrænsningsposter	12.450	59.212	0	0
	<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>19.618.203</b>	<b>23.196.096</b>	<b>494.028</b>	<b>3.056.473</b>
	Andre værdipapirer og kapitalandele	11.929	564.537	11.929	564.536
	<b>Værdipapirer og kapitalandele i alt</b>	<b>11.929</b>	<b>564.537</b>	<b>11.929</b>	<b>564.536</b>
	<b>Likvide beholdninger</b>	<b>9.757.700</b>	<b>4.672.353</b>	<b>2.508.961</b>	<b>2.658.100</b>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>30.007.764</b>	<b>28.991.589</b>	<b>3.014.918</b>	<b>6.279.109</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>49.050.911</b>	<b>48.412.341</b>	<b>14.488.519</b>	<b>14.041.890</b>

		Koncern		Modervirksomhed	
		31.12.14 DKK	31.12.13 DKK	31.12.14 DKK	31.12.13 DKK
<b>PASSIVER</b>					
Note					
	Selskabskapital	500.000	500.000	500.000	500.000
	Overført resultat	13.948.519	11.593.790	13.948.519	11.593.790
9	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>14.448.519</b>	<b>12.093.790</b>	<b>14.448.519</b>	<b>12.093.790</b>
10	<b>Minoritetsinteresser</b>	<b>1.446.788</b>	<b>2.246.547</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Hensættelser til udskudt skat	2.621.597	2.187.833	0	0
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>2.621.597</b>	<b>2.187.833</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Gæld til realkreditinstitutter	11.078.346	11.726.413	0	0
	Anden gæld	1.619.212	1.769.212	0	0
11	<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>12.697.558</b>	<b>13.495.625</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
11	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	647.784	641.755	0	0
8	Modtagne forudbetalinger vedrørende igangværende arbejder for fremmed regning	1.528.414	1.949.363	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	6.720.737	10.345.202	40.000	50.000
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	0	1.898.100
	Selskabsskat	0	134.575	0	0
	Anden gæld	8.939.514	5.317.651	0	0
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>17.836.449</b>	<b>18.388.546</b>	<b>40.000</b>	<b>1.948.100</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>30.534.007</b>	<b>31.884.171</b>	<b>40.000</b>	<b>1.948.100</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>49.050.911</b>	<b>48.412.341</b>	<b>14.488.519</b>	<b>14.041.890</b>

12 Eventualforpligtelser

13 Sikkerhedsstillelser

14 Kontraktlige forpligtelser

15 Nærtstående parter

## Koncernens pengestrømsopgørelse

Note	2014 DKK	2013 DKK
<b>Årets resultat</b>	<b>2.354.729</b>	<b>-8.724.055</b>
16 Reguleringer	787.054	6.168.720
Forskydning i driftskapital:		
Varebeholdninger	-61.329	50.915
Tilgodehavender	3.534.780	2.031.967
Leverandører af varer og tjenesteydelser	-3.724.465	910.710
Anden driftsafledt gæld	3.721.863	-1.448.167
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>	<b>6.612.632</b>	<b>-1.009.910</b>
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	889	159.883
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-553.561	-1.289.292
Betalt selskabsskat	-182.575	153.057
<b>Driftens pengestrømme</b>	<b>5.877.385</b>	<b>-1.986.262</b>
Afdrag på langfristede lån	-792.038	-1.059.779
<b>Finansieringens pengestrømme</b>	<b>-792.038</b>	<b>-1.059.779</b>
<b>Årets samlede pengestrømme</b>	<b>5.085.347</b>	<b>-3.046.041</b>
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	4.672.353	7.718.394
<b>Likvide beholdninger ved årets slutning</b>	<b>9.757.700</b>	<b>4.672.353</b>
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
Likvide beholdninger	9.757.700	4.672.353
<b>I alt</b>	<b>9.757.700</b>	<b>4.672.353</b>

## GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for mellemstore koncerner og virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

### Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

I balancen indregnes aktiver, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde koncernen, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå koncernen, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt. Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

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 eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

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.

## KONCERNREGNSKAB

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og dets dattervirksomheder, hvori modervirksomheden direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne, eller gennem aftaler 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.

De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, aflægges i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af regnskaber for modervirksomheden og dattervirksomhederne ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen er der foretaget eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, besiddelser af kapitalandele, mellemværender og udbytter samt ikke realiseret koncernintern fortjeneste og tab på varebeholdninger og anlægsaktiver.

Kostprisen for kapitalandelene i de erhvervede virksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes dagsværdi af nettoaktiver på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

**MINORITETSINTERESSER**

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Ved opgørelse af koncernresultatet og koncernegenkapitalen anføres den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes resultat og egenkapital, der kan henføres til minoritetsinteresser, særskilt.

**RESULTATOPGØRELSE****Bruttofortjeneste**

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning, andre driftsindtægter, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer samt andre eksterne omkostninger.

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

**Afskrivninger**

Afskrivninger på materielle anlægsaktiver tilsigter, at der sker systematisk afskrivning over aktivernes forventede brugstid. For koncernen er anvendt følgende brugstider og restværdier:

	Brugstid, år	Rest- værdi, procent
Bygninger	50	0
Produktionsanlæg og maskiner	5	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5	0

Grunde afskrives ikke.

Nyanskaffelser af produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar med kostpris på under DKK 20.000 pr. stk. indregnes i resultatopgørelsen i anskaffelsesåret.

**Finansielle poster**

Under finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, kursregulering af fremmed valuta samt realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab på værdipapirer.

**Skatter**

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som årets skatter med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer foretaget direkte på egenkapitalen.

Moderselskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder. Moderselskabet fungerer som administrationsselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sam-beskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

## BALANCE

### Immaterielle anlægsaktiver

Immaterielle anlægsaktiver måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere.

Fortjeneste og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgs-prisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere.

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

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

### Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode, hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi reguleret for resterende værdi af positiv eller negativ goodwill samt urealiserede koncerninterne fortjenester og tab. I resultatopgørelsen indregnes andelen af virksomhedernes resultat efter eliminering af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder med regnskabsmæssig negativ værdi måles til DKK 0. Et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives i det omfang, tilgodehavendet er uerholdeligt. I det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække en underbalance, der overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser.

### Værdiforringelse af aktiver

Den regnskabsmæssige værdi af anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen samt forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet eller nettorealiseringspris, hvor denne er lavere.

Kostpris for råvarer og hjælpematerialer samt handelsvarer opgøres som købspriser med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

Nedskrivning til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender.

### Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde med fradrag af foretagne acontofaktureringer på det enkelte igangværende arbejde.

Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på de enkelte igangværende arbejder. Færdiggørelsesgraden for det enkelte igangværende arbejde beregnes normalt som forholdet mellem det anvendte ressourceforbrug og det totale budgetterede ressourceforbrug. For enkelte igangværende arbejder, hvor ressourceforbruget ikke kan anvendes som grundlag, er der i stedet benyttet forholdet mellem afsluttede delaktiviteter og de samlede delaktiviteter for det enkelte igangværende arbejde.

Når salgsværdien for et igangværende arbejde ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller nettorealiseringsværdien, hvis denne er lavere.

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser afhængigt af, hvorvidt nettoværdien af salgsværdien med fradrag af modtagne forudbetalinger er positiv eller negativ.

### Periodeafgrænsningsposter

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

### Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele, der er indregnet under omsætningsaktiver, måles til dagsværdi i balancen.

### Egenkapital

Forslag til udbytte for regnskabsåret indregnes som særlig post under egenkapitalen.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder indregnes under egenkapitalen i reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

### Aktuelle og udskudte skatter

Selskabet overtager som administrationsselskab hæftelsen for de sambeskattede virksomheders selskabsskatter overfor skattemyndighederne i takt med de sambeskattede virksomheders betaling af sambeskatningsbidrag.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som selskabsskat under tilgodehavender eller gældsforpligtelser.

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser.

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, de efter vurdering forventes at kunne realiseres til ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

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.

### Gældsforpligtelser

Langfristede gældsforpligtelser måles til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet (lånoptagelsen). Gældsforpligtelserne måles herefter til amortiseret kostpris, hvor kurstab og låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel omkostning over løbetiden på grundlag af den beregnede, effektive rente på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet.

Kortfristede gældsforpligtelser måles ligeledes til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi.

### Modtagne forudbetalinger fra kunder

Modtagne forudbetalinger fra kunder omfatter beløb modtaget fra kunder forud for tidspunktet for levering af den aftalte vare eller færdiggørelse af den aftalte tjenesteydelse.

**PENGESTRØMSOPGØRELSE**

Pengestrømsopgørelsen opstilles efter den indirekte metode og viser pengestrømme fra driften, investeringer, finansiering og ændring i årets pengestrømme samt likviditeten ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driften opgøres som årets resultat, reguleret for ikke likvide driftsposter, betalte selskabsskatter samt ændring i driftskapitalen.

Pengestrømme fra investeringer omfatter køb og salg af anlægsaktiver reguleret for ændringer i tilhørende tilgodehavender og gæld.

Pengestrømme fra finansiering omfatter finansiering fra og udbetalt udbytte til kapitalejer samt optagelse af og afdrag på langfristede gældsforpligtelser.

Likviditeten ved årets begyndelse og slutning sammensætter sig af likvide beholdninger, værdipapirer uden væsentlig kursrisiko og kortfristet gæld til kreditinstitutter.

**NØGLETAL**

Egenkapitalens forrentning:	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Afkast af investeret kapital:	$\frac{\text{EBITA} \times 100}{\text{Gns. investeret kapital ekskl. goodwill}}$
EBITA:	Resultat af primær drift med tillæg af af- og nedskrivninger på immaterielle anlægsaktiver.
Investeret kapital ekskl. goodwill:	Summen af driftsmæssige immaterielle og materielle anlægsaktiver (ekskl. goodwill) samt nettoarbejds-kapital.
Overskudsgrad:	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Egenkapitalandel:	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$

Nøgletallene er beregnet efter Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger.

	Koncern		Modervirksomhed	
	2014 DKK	2013 DKK	2014 DKK	2013 DKK

### 1. Personaleomkostninger

Lønninger	30.332.585	29.085.485	0	0
Pensioner	1.948.743	1.973.773	0	0
Andre omkostninger til social sikring	234.581	233.636	0	0
I alt	32.515.909	31.292.894	0	0

De samlede personaleomkostninger er fordelt mellem resultatopgørelsen og regnskabsposten "igangværende arbejder for fremmed regning" under aktiver.

### 2. Andre finansielle indtægter

Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	0	122.000
Øvrige finansielle indtægter	889	159.883	34.934	134.018
I alt	889	159.883	34.934	256.018

### 3. Andre finansielle omkostninger

Finansielle omkostninger til tilknyttede virksomheder	0	0	63.540	28.100
Øvrige finansielle omkostninger	553.561	1.289.292	0	0
I alt	553.561	1.289.292	63.540	28.100

### 4. Skatter

Årets aktuelle skat	165.427	169.800	16.303	35.225
Årets udskudte skat	599.452	3.004.360	0	0
Regulering af tidligere års skat	-169.800	-501.625	0	0
Regulering af udskudt skat, ændring af skatteprocent	-14.622	-275.189	0	0
I alt	580.457	2.397.346	16.303	35.225

**5. Materielle anlægsaktiver**

Beløb i DKK	Grunde og bygninger	Produktions- anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Koncernen:			
Kostpris pr. 31.12.13	23.002.740	2.527.194	481.762
Kostpris pr. 31.12.14	23.002.740	2.527.194	481.762
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.13	3.764.160	2.527.194	419.590
Afskrivninger i året	376.416	0	1.189
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.14	4.140.576	2.527.194	420.779
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.14	18.862.164	0	60.983

**6. Finansielle anlægsaktiver**

Beløb i DKK	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	Kapitalandele i associerede virk- somheder
Modervirksomheden:		
Kostpris pr. 31.12.13	19.500.455	117.832
Tilgang i året	1.200.000	0
Afgang i året	0	-117.832
Kostpris pr. 31.12.14	20.700.455	0
Opskrivninger pr. 31.12.13	-18.799.589	-117.832
Årets resultat	2.469.425	0
Årets tilbageførsel af tidligere års opskrivninger	0	117.832
Opskrivninger pr. 31.12.14	-16.330.164	0
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender	7.103.310	0
Modregnet i tilgodehavender og hensatte forpligtelser	7.103.310	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.14	11.473.601	0

Navn	Ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Tilknyttede virksomheder:			
A/S Julius Nielsen & Søn Ejendomme, Hvidovre	100%	5.686.447	736.910
A/S Julius Nielsen & Søn, Hvidovre	80%	7.656.706	2.040.338
A/S JNS 1, Hvidovre	100%	-7.103.310	-41.393

**7. Andre tilgodehavender**

Beløb i DKK	Andre tilgodeha- vender
Koncernen:	
Kostpris pr. 31.12.13	120.000
Kostpris pr. 31.12.14	120.000
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.14	120.000

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.14 DKK	31.12.13 DKK	31.12.14 DKK	31.12.13 DKK
<b>8. Igangværende arbejder for fremmed regning</b>				
Igangværende arbejder for fremmed regning	57.777.313	65.798.074	0	0
Acontofaktureringer	-55.287.710	-63.638.307	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning, netto	2.489.603	2.159.767	0	0
Der indregnes således i balancen:				
Igangværende arbejder for fremmed regning	4.018.017	4.109.130	0	0
Modtagne forudbetalinger vedrørende igangværende arbejder for fremmed regning	-1.528.414	-1.949.363	0	0
I alt	2.489.603	2.159.767	0	0

**9. Egenkapital**

Beløb i DKK	Selskabskapital	Overført resultat
-------------	-----------------	-------------------

---

Koncernen:

*Egenkapitalopgørelse 01.01.13 - 31.12.13*

Saldo pr. 01.01.13	500.000	20.317.845
Forslag til resultatdisponering	0	-8.724.055
Saldo pr. 31.12.13	500.000	11.593.790

*Egenkapitalopgørelse 01.01.14 - 31.12.14*

Saldo pr. 01.01.14	500.000	11.593.790
Forslag til resultatdisponering	0	2.354.729
Saldo pr. 31.12.14	500.000	13.948.519

Modervirksomheden:

*Egenkapitalopgørelse 01.01.13 - 31.12.13*

Saldo pr. 01.01.13	500.000	20.317.845
Forslag til resultatdisponering	0	-8.724.055
Saldo pr. 31.12.13	500.000	11.593.790

*Egenkapitalopgørelse 01.01.14 - 31.12.14*

Saldo pr. 01.01.14	500.000	11.593.790
Forslag til resultatdisponering	0	2.354.729
Saldo pr. 31.12.14	500.000	13.948.519

Der har ikke været bevægelser på selskabskapitalen i de 4 foregående regnskabsår.

	Koncern	
	31.12.14 DKK	31.12.13 DKK
<b>10. Minoritetsinteresser</b>		
Minoritetsinteresser pr. 31.12.13	2.246.547	0
Andel af årets resultat	400.241	246.547
Ændringer i ejerandele	-1.200.000	2.000.000
Minoritetsinteresser pr. 31.12.14	1.446.788	2.246.547

### 11. Gældsforpligtelser

Beløb i DKK	Afdrag første år	Restgæld efter 5 år	Gæld i alt 31.12.14	Gæld i alt 31.12.13
Koncernen:				
Gæld til realkreditinstitutter	647.784	8.976.574	11.726.130	12.368.168
Anden gæld	0	0	1.619.212	1.769.212
I alt	647.784	8.976.574	13.345.342	14.137.380

### 12. Eventualforpligtelser

Koncernen:

Koncernen er part i sager om udførte byggearbejder i tidligere år. Kravene afvises af selskabets ledelse, men der kan være en procesrisiko forbundet med førelse af sagerne. Risikoen kan ikke kvantificeres.

Der verserer sag om konkurrenceforhold i et koncernselskab. Der er fremsat ét betalingskrav på ca. t.DKK 500, som afvises af ledelsen. En samlet risiko kan ikke kvantificeres.

Modervirksomheden:

Selskabet er sambeskattet med øvrige selskaber i koncernen og hæfter fra og med regnskabsåret 2013 med de øvrige sambeskattede selskaber for den samlede selskabsskat og eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber.

### 13. Sikkerhedsstillelser

Koncernen:

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter t.DKK 11.726 er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 18.862. Til sikkerhed for lån t.DKK 1.550 er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 18.862. Pantet er tinglyst med t.DKK 4.000.

Til sikkerhed for igangværende byggesager er der af likvide beholdninger deponeret t.DKK 2.500.

### 14. Kontraktlige forpligtelser

Koncernen:

Koncernen har leasingforpligtelser vedr. driftsmateriel og inventar med en årlig ydelse på ca. t.DKK 570. Kontrakterne løber indtil 1/6 2017.

### 15. Nærtstående parter

Ejerforhold:

Følgende kapitalejere er optaget i koncernens ejerbog med en ejerandel på mindst 5% af selskabskapitalen:

J.S. Jensen Holding ApS, Brøndby Strand  
Jan Møller 2005 Holding ApS, Herlev  
BSRS Holding ApS, Herlev  
H.H. Møller Holding ApS, Taastrup.

	Koncern	
	2014 DKK	2013 DKK
<b>16. Reguleringer</b>		
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	377.605	521.468
Nedskrivning af omsætningsaktiver, bortset fra finansielle omsætningsaktiver	28.227	0
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0
Andre finansielle indtægter	-889	-159.883
Andre finansielle omkostninger	553.561	1.289.292
Skat af årets resultat	580.457	2.397.346
Øvrige reguleringer	-751.907	2.120.497
I alt	787.054	6.168.720