

**JHL Holding A/S**  
**CVR-nr. 20379804**

**Årsrapport 2014**

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 08.04.2015

**Dirigent**

---

Navn: Hans Lohmann

## Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Ledelsesberetning	4
Anvendt regnskabspraksis	11
Koncernens resultatopgørelse for 2014	21
Koncernens balance pr. 31.12.2014	22
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2014	24
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2014	25
Koncernens noter	26
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2014	31
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2014	32
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2014	34
Modervirksomhedens noter	35

## **Virksomhedsoplysninger**

### **Virksomhed**

JHL Holding A/S  
Lillehøjvej 15  
8600 Silkeborg

CVR-nr.: 20379804  
Hjemsted: Silkeborg  
Regnskabsår: 01.01.2014 - 31.12.2014

E-mail: [jhl@hvidtved.dk](mailto:jhl@hvidtved.dk)

### **Bestyrelse**

Hans Lohmann, formand  
Søren Hvidtved Larsen  
Lars Blavnsfeldt

### **Direktion**

Brian Stage, administrerende direktør

### **Revisor**

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Papirfabrikken 26  
8600 Silkeborg

## Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2014 - 31.12.2014 for JHL Holding A/S.

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. 31.12.2014 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2014 - 31.12.2014.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Silkeborg, den 08.04.2015

### Direktion

Brian Stage  
administrerende direktør

### Bestyrelse

Hans Lohmann, formand

Søren Hvidtved Larsen

Lars Blavnsfeldt

## Den uafhængige revisors erklæringer

### Til kapitalejerne i JHL Holding A/S

#### Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for JHL Holding A/S for regnskabsåret 01.01.2014 - 31.12.2014, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

#### Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser 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 virksomhedens 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 virksomhedens 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. 31.12.2014 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2014 - 31.12.2014 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tilføjelse 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.

Silkeborg, den 08.04.2015

#### Deloitte

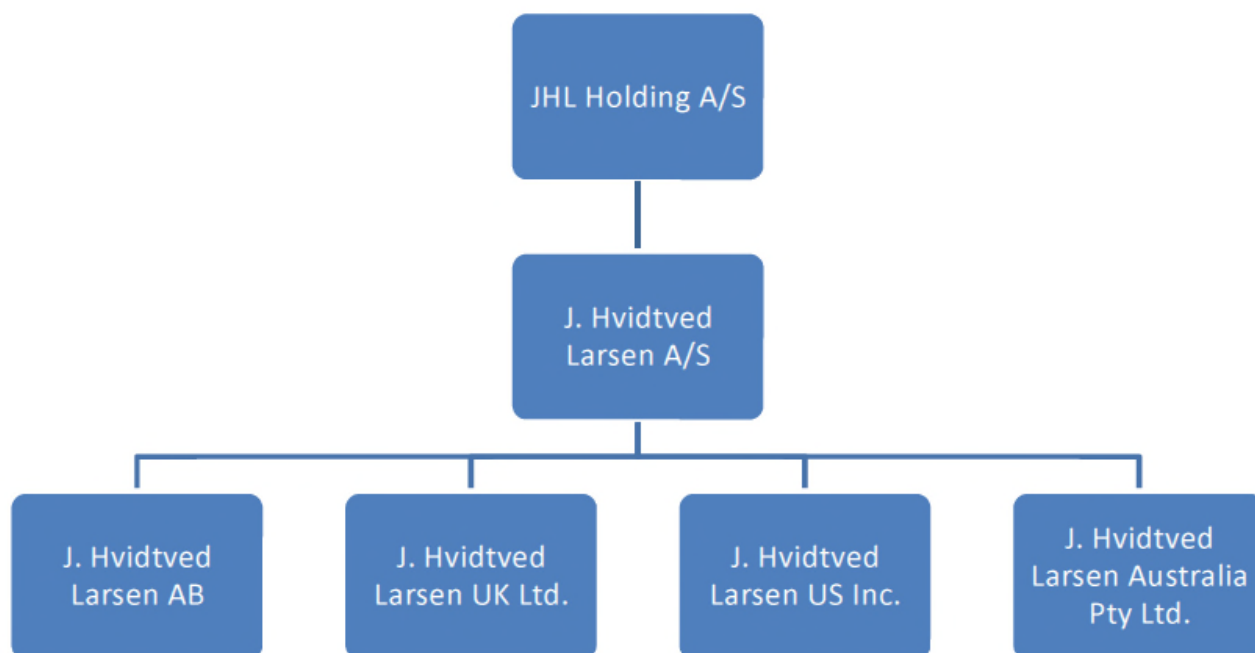
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Bo Odgaard  
statsautoriseret revisor

Heidi J. Jensen  
statsautoriseret revisor

## Ledelsesberetning

	<b>2014</b> <b>t.kr.</b>	<b>2013</b> <b>t.kr.</b>	<b>2012</b> <b>t.kr.</b>	<b>2011</b> <b>t.kr.</b>	<b>2010</b> <b>t.kr.</b>
<b>Hoved- og nøgletal</b>					
<b>Hovedtal</b>					
Nettoomsætning	377.276	347.632	230.795	213.105	158.652
Bruttoresultat	115.542	111.605	85.525	73.482	55.389
Driftsresultat	20.204	22.752	18.010	17.595	2.036
Resultat af finansielle poster	(3.309)	(2.124)	(1.996)	(2.776)	(4.094)
Årets resultat	12.578	16.006	12.064	11.142	(1.540)
Samlede aktiver	203.651	175.655	160.314	140.358	118.212
Investeringer i materielle anlægsaktiver	6.823	8.904	10.733	10.088	16.485
Egenkapital	67.881	56.544	47.569	43.341	32.207
<b>Nøgletal</b>					
Egenkapitalens forrentning (%)	20,1	30,7	26,5	29,5	(4,7)
Soliditetsgrad	33,3	32,2	29,7	30,9	27,2
Afkastningsgrad	10,7	13,6	12,0	13,6	1,6



## Ledelsesberetning

### Hovedaktivitet

Moderselskabets aktivitet består i besiddelse af aktier i J. Hvidtved Larsen A/S.

Koncernen producerer lastbilsmonterede slam- og tørsugere. Anlæggene er bygget til at kunne holde til hårdt, dagligt brug år efter år med maksimal driftstid og minimalt brændstofforbrug til glæde for miljøet og slutbrugerens driftsøkonomi. Der er igennem årene udviklet en betydelig service- og reservedelsforretning, som understøtter salget af nye anlæg og kunderne i forhold til at have en stærk totalleverandør.

Koncernen har selskaber i henholdsvis Sverige, England, Australien og USA, hvor salg af anlæg samt service- og reservedelssalg foregår.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernens- og moderselskabets resultat udgør et overskud på 16.895 t.kr. før skat mod 20.628 t.kr. for 2013. Resultatudviklingen skal ses under hensyntagen til, at årets resultat for 2013 var positivt påvirket af salg af udlejningsflåde.

Koncernens- og moderselskabets egenkapital udgør 67.881 t.kr. pr. 31.12.2014.

Koncernen- og moderselskabet har i 2014 realiseret en aktivitetsfremgang, som kan henføres til salg af koncernens produkter udenfor Danmark. Aktivitetsfremgangen og det realiserede resultat for 2014 følger dog ikke ledelsens forventninger.

### Markedssituation

Efterspørgslen efter slam- og tørsugere er stigende, og øgede salgsfremmende aktiviteter stimulerer ligeledes en stigende efterspørgsel. Dermed er der også en stigende aktivitet i koncernens service- og reservedelsforretning.

### Produktion og teknik

Produktions-output har været større end året før, med en positiv udvikling i produktiviteten. Der arbejdes kontinuerligt på at opnå forbedringer. Derudover er arbejdet med modulariserede standardopbygninger fortsat, således at disse udgør en stadig stigende andel af koncernens samlede salg. Denne udvikling forventes at fortsætte i 2015.

### Råvarer

Koncernen- og moderselskabets vigtigste råmateriale er stål. Forsyningssikkerheden er etableret gennem samarbejde med flere danske leverandører af stål. JHL-koncernen har stor fleksibilitet på komponentvalg og kan relativt let ændre til alternative leverandører.

## Ledelsesberetning

### Usædvanlige forhold, der har påvirket indregning og måling

Der er i årets løb ikke indtruffet væsentlige usædvanlige forhold.

### Forventet udvikling

Forventningerne til 2015 er positive. Ordrebeholdningen primo 2015 er tilfredsstillende. På baggrund heraf forventer koncernen i 2015 en vækst i top- og bundlinje. Derudover vil der være fokus på interne forbedringsprocesser og LEAN. Dette forventes at resultere i et forbedret cashflow i forhold til 2014.

Investeringsomfanget forventes at blive på uændret niveau.

### Særlige risici

Koncernen tilbyder og ordrebekræfter som udgangspunkt alle væsentlige beløb i DKK, GBP AUD, USD eller EUR. Der sker ingen kurssikring af EUR. Såfremt der indgås aftale om køb og salg i andre valutaer end DKK og EUR, sker der terminssikring. Der vurderes således ikke at være væsentlige valutarisici. Selskabets debitorer vurderes enkeltvis. Samlet vurderes forholdet ikke at udgøre en væsentlig risiko for det forventede resultat.

### Miljømæssige forhold

Koncernen er certificeret efter ISO 9001-2008. Dette sikrer, at hverken aktiviteter eller koncernens produkter er forbundet med nogen væsentlige miljørisici.

### Koncernforhold

JHL Holding A/S' aktiekapital er ikke opdelt i klasser.

Ledelsen vurderer regelmæssigt, om JHL Holding A/S har en tilstrækkelig kapitalstruktur, ligesom bestyrelsen løbende vurderer, om selskabets kapitalstruktur er i overensstemmelse med selskabets interesser. Det overordnede mål er at sikre en kapitalstruktur, som understøtter en langsigtet lønsom vækst. Det er ledelsens vurdering, at den nuværende kapitalstruktur giver den nødvendige fleksibilitet til at imødegå koncernens fremadrettede strategi.

### Redegørelse for samfundsansvar

JHL Holding A/S har ikke på nuværende tidspunkt en politik for samfundsansvar. Imidlertid tages udgangspunkt i en miljømæssig forsvarlig driftsførelse, der indgår som en naturlig del i koncernens målsætninger for produktkvalitet og produktionsforhold. Koncernen har i øvrigt som mål at opretholde gode arbejdsforhold samt skabe løbende forbedringer i relation til medarbejdernes sikkerhed på arbejdspladsen.

JHL-koncernen støtter og respekterer beskyttelsen af internationalt erklærede menneskerettigheder og arbejder aktivt med at sikre, at JHL-koncernen ikke medvirker til krænkelse heraf.

## Ledelsesberetning

### Redegørelse for kønsmæssig sammensætning i ledelsen

JHL Holding A/S tror på, at mangfoldighed blandt medarbejderne, herunder at ligelig fordeling af kønnene, bidrager positivt til arbejdsmiljøet og styrker virksomhedens kultur og konkurrenceevne.

Den kønsmæssige fordeling blandt JHL Holding A/S' generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer udgjorde i 2014: 0 kvinder og 3 mænd. I henhold til mål og måltal om den kønsmæssige sammensætning af medlemmer af bestyrelsen er målsætningen, at det underrepræsenterede køn blandt de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer skal senest i år 2018 udgøre 20 procent. Målsætningen er fastsat med en tidshorisont på fire år. Opsatte mål er netop vedtaget, hvorfor ingen resultater foreligger på nuværende tidspunkt.

### Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

### Ejerforhold

JHL Holding A/S' største aktionær er kapitalfonden LD Equity 2 K/S, som ejer 51% via holdingselskabet Equity Datterholding 8 ApS, og har bestemmende indflydelse.

- LD Equity 2 K/S er i bestyrelsen repræsenteret ved bestyrelsesformand Hans Lohmann. Bestyrelsesmedlem Lars Blavnsfeldt repræsenterer Industri Udvikling og bestyrelsesmedlem Søren Hvidtved repræsenterer SHL Holding ApS.

### Direktion og bestyrelses øvrige ledelsehverv

Hans Lohmann, adm. direktør

- Direktør Bredebro Ejendomsselskab af 3.3.2011 ApS
- Direktør Hirtshals Ejendomsselskab ApS
- Direktør Bluecap Invest ApS
- Bestyrelsesformand Sjørring Invest A/S
- Bestyrelsesformand Sjørring Maskinfabrik A/S
- Bestyrelsesformand SFK Systems A/S
- Bestyrelsesformand Nordjysk Dønggalvanisering Aktieselskab
- Bestyrelsesformand P.F. Værktøj, Herning ApS
- Bestyrelsesformand PF Group A/S
- Bestyrelsesformand Profilmontage ApS
- Bestyrelsesmedlem Pres-VAC Engineering ApS
- Bestyrelsesformand A/S Maskinfabrikken PCP
- Bestyrelsesformand Elefantriste A/S
- Bestyrelsesformand JKF Industri A/S
- Bestyrelsesformand Novapan Træindustri A/S
- Bestyrelsesformand Bluecap Invest ApS
- Bestyrelsesformand Lilleheden A/S
- Bestyrelsesformand J. Hvidtved Larsen A/S

## Ledelsesberetning

- Bestyrelsesformand Bramming Plast-Industri A/S
- Bestyrelsesformand Profilmetal A/S

Lars Blavnsfeldt, adm. direktør

- Direktør IU IV Invest 1 ApS
- Direktør IU IV Invest 2 ApS
- Direktør IU IV Invest 3 ApS
- Direktør IU IV Invest 4 ApS
- Direktør IU IV Invest 5 ApS
- Direktør Industri Udvikling Komplementar IV ApS
- Adm. direktør LB Holding ApS
- Direktør Sjørring Invest ApS
- Direktør OMNI Technical Solution A/S
- Direktør Kvist Industries Invest ApS
- Direktør Industri Udvikling III Invest ApS
- Direktør KVM Invest ApS
- Direktør AMS Holding A/S
- Direktør NO Lemon Invest A/S
- Direktør IU III Invest 2 ApS
- Direktør Industri Udvikling Komplementar III ApS
- Adm. direktør Komplementarselskabet Industri Udvikling II A/S
- Direktør Industri Udvikling A/S
- Bestyrelsesformand ABL-Food A/S
- Bestyrelsesformand EURO Therm A/S
- Bestyrelsesformand EURO Therm Invest A/S
- Bestyrelsesmedlem John Bjerrum Nielsen A/S
- Bestyrelsesmedlem Sjørring Invest ApS
- Bestyrelsesmedlem Sjørring Maskinfabrik A/S
- Bestyrelsesmedlem Nettoline A/S
- Bestyrelsesmedlem Virklund Sport A/S
- Bestyrelsesmedlem Kvist Industries A/S
- Bestyrelsesmedlem Omada A/S
- Bestyrelsesmedlem Omada Service A/S
- Bestyrelsesmedlem Nordisk company A/S
- Bestyrelsesmedlem Scanflavour A/S
- Bestyrelsesmedlem Scanflavour Holding ApS
- Bestyrelsesmedlem Omni Technical Solution A/S
- Bestyrelsesmedlem Excalibur A/S
- Bestyrelsesmedlem KVM Industrimaskiner A/S
- Bestyrelsesmedlem KVM International A/S
- Bestyrelsesmedlem No Lemon Invest A/S

## Ledelsesberetning

- Bestyrelsesmedlem AMS Holding A/S
- Bestyrelsesmedlem EM-Fiberglas A/S
- Bestyrelsesmedlem Total Wind A/S
- Bestyrelsesmedlem Total Wind Group A/S
- Bestyrelsesmedlem Aktieselskabet af 1. oktober 2014
- Bestyrelsesmedlem Aktieselskabet af 31. oktober 2003
- Bestyrelsesmedlem Jyden Bur A/S
- Bestyrelsesmedlem Holmrís A/S
- Bestyrelsesmedlem J. Hvidtved Larsen A/S

Søren Hvidtved, direktør

- Direktør SHL Holding A/S
- Bestyrelsesformand Hennings Kloakrens A/S
- Bestyrelsesmedlem Silkeborg Maskinfabrik A/S
- Bestyrelsesmedlem J. Hvidtved Larsen A/S

Brian Stage, adm. direktør

- Adm. direktør J. Hvidtved Larsen A/S
- Direktør Lebrasjo Aps
- Bestyrelsesmedlem Højbjerg Maskinfabrik Ejendomme A/S
- Bestyrelsesmedlem HMF Group A/S
- Bestyrelsesmedlem Højbjerg Maskinfabrik A/S

## Ledelses arbejde

Grundlaget for tilrettelæggelsen af bestyrelsens og direktionens opgaver er blandt andet selskabsloven, årsregnskabsloven, selskabets vedtægter og forretningsorden.

Bestyrelsen har ikke nedsat revisions- og risikoudvalg, idet dette varetages af bestyrelsen.

Bestyrelsen og direktionen har det overordnede ansvar for koncernens risikostyring og interne kontroller i forbindelse med regnskabsaflæggelsen. Den organisatoriske struktur og de interne retningslinjer udgør kontrolmiljøet sammen med love og andre regler gældende for koncernen.

Bestyrelsen mødes efter en fastlagt mødeplan ca. 4 gange om året.

## Ledelsesberetning

### Anbefalinger for aktivt ejerskab og god selskabsledelse for kapitalfonde

Som kapitalfondsejet selskab følger JHL Holding A/S generelt DVCA's anbefalinger, bortset fra nedenstående punkter:

- Omtale af omsætning og indtjening fordelt på hovedforretningsområder samt en overordnet vurdering i forhold til den lagte strategi, samt om der er sket væsentlige ændringer i den lagte strategi.
- Beskrivelse af kontrolsystemer vedrørende forretningsmæssige risici.
- Politikker for samfundsansvar, som er under udarbejdelse.

Der henvises til [www.DVCA.dk](http://www.DVCA.dk), for nærmere information omkring retningslinjerne.

## Anvendt regnskabspraksis

### Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C-stor.

Koncernregnskabet og årsregnskabet er i år tilpasset i forhold til yderligere krav ved overgangen til regnskabsklasse C-stor men er herudover aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

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

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og de virksomheder (dattervirksomheder), som kontrolleres af modervirksomheden. Modervirksomheden anses for at have kontrol, når den direkte eller indirekte ejer mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kan udøve eller faktisk udøver bestemmende indflydelse.

### Konsolideringsprincipper

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for modervirksomheden og dens dattervirksomheder. Udarbejdelse af koncernregnskabet sker ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, interne mellemværender og udbytter samt fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%.

## Anvendt regnskabspraksis

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes nettoaktiver på overtagelsestidspunktet opgjort til dagsværdi.

### Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra henholdsvis overtagelsestidspunktet og stiftelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til henholdsvis afståelsestidspunktet og afviklingstidspunktet.

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Der hensættes til dækning af omkostninger ved besluttede og offentliggjorte omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i forbindelse med overtagelsen. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostprisen for den erhvervede kapitalandel og dagsværdien af de overtagne aktiver og forpligtelser indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af brugstiden, 5-10 dog maksimalt 20 år.

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster. Materielle og immaterielle anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser.

Ved indregning af udenlandske datter- og associerede virksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til gennemsnitlige valutakurser for månederne, som ikke afviger væsentligt fra transaktionsdagens kurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Goodwill betragtes som tilhørende den selvstændige udenlandske enhed og omregnes til balancedagens kurs. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen.

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske dattervirksomheder, der anses for en del af den samlede investering i den pågældende dattervirksomhed, indregnes direkte på egenkapitalen.

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder, der er integrerede enheder, omregnes monetære aktiver og forpligtelser til balancedagens kurs. Ikke-monetære aktiver og forpligtelser omregnes til kursen på anskaffelsestidspunktet eller på tidspunktet for eventuelle efterfølgende op- eller nedskrivninger. Resultatopgørelsens

## Anvendt regnskabspraksis

poster omregnes til gennemsnitlige valutakurser for månederne, idet poster afledt af ikke-monetære aktiver og forpligtelser dog omregnes til historiske kurser gældende for de pågældende ikke-monetære poster.

### Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning i balancen til kostpris og efterfølgende til dagsværdi. Afledte finansielle instrumenter indregnes under henholdsvis andre tilgodehavender og anden gæld.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i værdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige transaktioner, indregnes direkte på egenkapitalen. Når de sikrede transaktioner realiseres, indregnes de akkumulerede ændringer som en del af kostprisen for de pågældende regnskabsposter.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen som finansielle poster.

## Resultatopgørelse

### Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til salgsværdien af det fastsatte vederlag.

Igangværende arbejder for fremmed regning måles, såfremt anlægget er specialtilrettet, til salgsværdien og indregnes i nettoomsætningen, i takt med at produktionen udføres, således at nettoomsætningen svarer til salgsværdien af det i regnskabsåret udførte arbejde (produktionsmetoden).

### Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet.

### Vareforbrug

Vareforbrug omfatter regnskabsårets vareforbrug målt til kostpris reguleret for sædvanlige lagernedskrivninger.

Vareforbrug vedrørende igangværende arbejder for fremmed regning indregnes på tidspunktet for deres afholdelse. Endvidere indregnes hensættelser til tab på igangværende arbejder for fremmed regning.

## Anvendt regnskabspraksis

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder lokaleomkostninger, kontorholdsomkostninger, salgsfremmende omkostninger mv. I posten indgår endvidere nedskrivninger af tilgodehavender indregnet under omsætningsaktiver.

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager såvel som omkostninger til social sikring, pensioner o.l. for virksomhedens medarbejdere.

### Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger opgjort ud fra henholdsvis de fastsatte restværdier og brugstider for de enkelte aktiver og gennemførte nedskrivningstest og af gevinster og tab ved salg af materielle og immaterielle anlægsaktiver.

### Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af modtagne udbytter o.l. fra andre værdipapirer og kapitalandele, renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, nettokursgevinster vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle indtægter samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

### Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, nettokurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle forpligtelser samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

### Skat

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

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalt acontoskat.

Selskabet er sambeskattet med moderselskaber og disses danske dattervirksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

## Anvendt regnskabspraksis

### Balance

#### Goodwill

Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 5 år, men kan i visse tilfælde udgøre op til 10 år for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil, hvis den længere afskrivningsperiode vurderes bedre at afspejle nytten af de pågældende ressourcer.

Goodwill nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

#### Immaterielle rettigheder mv.

Udviklingsprojekter vedrørende produkter og processer, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende det pågældende produkt eller den pågældende proces, indregnes som immaterielle anlægsaktiver. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, når omkostningerne afholdes.

Kostprisen for udviklingsprojekter omfatter omkostninger, herunder gager og afskrivninger, der direkte og indirekte kan henføres til udviklingsprojekterne.

Indirekte produktionsomkostninger i form af blandt andet indirekte henførbare personaleomkostninger, der er anvendt i udviklingsprocessen, indregnes i kostprisen baseret på det medgåede timeforbrug for det enkelte projekt.

Færdiggjorte udviklingsprojekter afskrives lineært over den forventede brugstid. Afskrivningsperioden udgør 5 år. For udviklingsprojekter, der er beskyttet af immaterielle rettigheder, udgør den maksimale afskrivningsperiode restløbetiden for de pågældende rettigheder.

Software måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Udvikling	5 år
Software	3-5 år

Immaterielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

## Anvendt regnskabspraksis

### Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, indretning af lejede lokaler, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til klarlægning af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og lønninger. For finansielt leasede aktiver udgør kostprisen den laveste værdi af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Bygninger	30 år
Produktionsanlæg og maskiner	3-7 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-7 år
Indretning af lejede lokaler	3-7 år

Indretning af lejede lokaler afskrives over lejeperioden, dog minimum 5 år.

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen som korrektion til af- og nedskrivninger eller under andre driftsindtægter, i det omfang salgsprisen overstiger den oprindelige kostpris.

### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles i modervirksomheden efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg eller fradrag af henholdsvis uafskrevet positiv og negativ goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

I resultatopgørelsen indregnes selskabets andel af virksomhedernes resultat efter eliminering af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab og med fradrag eller tillæg af afskrivning på henholdsvis goodwill og negativ goodwill.

## Anvendt regnskabspraksis

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets andel af den negative indre værdi, hvis det vurderes uerholdeligt. Hvis den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, hvis modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Goodwill opgøres som forskellen mellem kostprisen for kapitalandelene og dagsværdien af de overtagne aktiver og forpligtelser. Goodwill afskrives over den forventede brugstid, som normalt er 5 år.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

### Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele omfatter børsnoterede værdipapirer, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris, eller nettorealisationsværdi, hvor denne er lavere.

Kostprisen for handelsvarer, råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger. Kostprisen for fremstillede varer og varer under fremstilling omfatter omkostninger til råvarer, hjælpematerialer og direkte løn samt indirekte produktionsomkostninger.

Indirekte produktionsomkostninger omfatter indirekte materialer og løn, omkostninger til vedligeholdelse af og af- og nedskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse. Finansieringsomkostninger indregnes ikke i kostprisen.

Nettorealisationsværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektuere salget.

## Anvendt regnskabspraksis

Standardanlæg indregnet under varebeholdninger indregnes i balancen under varebeholdninger eller gældsforpligtelser afhængig af, om nettoværdien, opgjort som kostpris med fradrag af modtagne forudbetalinger, er positiv eller negativ.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

### Udskudt skat

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede, skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

### Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser mv.

Andre hensatte forpligtelser indregnes og måles som det bedste skøn over de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne. Hensatte forpligtelser med forventet forfaldstid ud over et år fra balancedagen måles til tilbagediskonteret værdi.

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til udbedring af fejl og mangler inden for garantiperioden.

Når det er sandsynligt, at de totale omkostninger vil overstige de totale indtægter på et igangværende arbejde for fremmed regning, hensættes til dækning af det samlede tab, der påregnes på det pågældende arbejde.

### Gæld til realkreditinstitutter

Gæld til realkreditinstitutter i form af prioritetsgæld måles på tidspunktet for lånoptagelse til kostpris, der svarer til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles prioritetsgæld til amortiseret kostpris. Dette betyder, at forskellen mellem provenuet ved lånoptagelsen og den nominelle værdi, der skal tilbagebetales, indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden som en finansiel omkostning ved anvendelse af den effektive rentes metode.

## Anvendt regnskabspraksis

### Leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes i balancen som gældsforpligtelser og måles på tidspunktet for indgåelse af kontrakten til nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Efter første indregning måles leasingforpligtelserne til amortiseret kostpris. Forskellen mellem nutidsværdien og den nominelle værdi af leasingydelserne indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid som en finansiell omkostning.

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

### Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal 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.

### Tilgodehavende og skyldig selskabsskat

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, der er reguleret for betalt acontoskat.

### Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likviderne ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder, aktiviteter og finansielle anlægsaktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg mv. af immaterielle og materielle anlægsaktiver, herunder anskaffelse af finansielt leasede aktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedskapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, indgåelse af finansielle leasingaftaler, afdrag på rentebærende gæld, køb af egne aktier og betaling af udbytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med ubetydelig kursrisiko, med fradrag af kortfristet bankgæld.

## Anvendt regnskabspraksis

### Hoved- og nøgletal

Hoved- og nøgletal er beregnet således:

Nøgletal	Beregningsformel	Nøgletal udtrykker
Egenkapitalens forrentning (%)	$\frac{\text{Årets resultat ekskl. Minoriteter} \times 100}{\text{Gns. Egenkapital ekskl. Minoriteter}}$	Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ekskl. Minoriteter} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Virksomhedens finansielle styrke.
Afkastningsgrad	$\frac{\text{Driftsresultat} \times 100}{\text{Gns. Operationelle aktiver}}$	Det afkast, som virksomheden genererer af investorenes midler.

## Koncernens resultatopgørelse for 2014

	<u>Note</u>	<u>2014 kr.</u>	<u>2013 kr.</u>
Nettoomsætning	1	377.276.205	347.631.584
Andre driftsindtægter		328.428	222.422
Vareforbrug		(234.294.755)	(208.524.511)
Andre eksterne omkostninger	3	<u>(27.767.540)</u>	<u>(27.724.628)</u>
<b>Bruttoresultat</b>		<b>115.542.338</b>	<b>111.604.867</b>
Personaleomkostninger	2	(88.993.726)	(80.438.673)
Af- og nedskrivninger		<u>(6.344.242)</u>	<u>(8.414.374)</u>
<b>Driftsresultat</b>		<b>20.204.370</b>	<b>22.751.820</b>
Andre finansielle indtægter		35.934	333.938
Andre finansielle omkostninger		<u>(3.345.108)</u>	<u>(2.457.781)</u>
<b>Resultat af ordinære aktiviteter før skat</b>		<b>16.895.196</b>	<b>20.627.977</b>
Skat af ordinært resultat	4	<u>(4.317.654)</u>	<u>(4.621.974)</u>
<b>Årets resultat</b>		<b><u>12.577.542</u></b>	<b><u>16.006.003</u></b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Ekstraordinært udbytte indregnet under egenkapitalen		0	7.000.000
Overført resultat		<u>12.577.542</u>	<u>9.006.003</u>
		<b><u>12.577.542</u></b>	<b><u>16.006.003</u></b>

## Koncernens balance pr. 31.12.2014

	<u>Note</u>	<u>2014 kr.</u>	<u>2013 kr.</u>
Færdiggjorte udviklingsprojekter		3.164.806	2.464.349
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver		3.488.329	4.375.285
Goodwill		3.245.380	3.862.391
Udviklingsprojekter under udførelse		3.251.557	3.477.761
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>5</b>	<b><u>13.150.072</u></b>	<b><u>14.179.786</u></b>
Grunde og bygninger		20.785.478	21.410.805
Produktionsanlæg og maskiner		2.266.909	2.353.887
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		9.178.808	7.334.114
Indretning af lejede lokaler		354.379	363.001
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>6</b>	<b><u>32.585.574</u></b>	<b><u>31.461.807</u></b>
Andre værdipapirer og kapitalandele		18.142	16.965
Andre tilgodehavender		393.621	38.732
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	<b>7</b>	<b><u>411.763</u></b>	<b><u>55.697</u></b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b><u>46.147.409</u></b>	<b><u>45.697.290</u></b>
Råvarer og hjælpematerialer		6.251.007	3.410.000
Varer under fremstilling		20.643.703	27.477.930
Fremstillede varer og handelsvarer		74.672.098	57.972.435
Forudbetalinger for varer		(3.792.667)	(674.040)
<b>Varebeholdninger</b>		<b><u>97.774.141</u></b>	<b><u>88.186.325</u></b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		45.985.364	33.447.768
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		24.335	0
Andre tilgodehavender		2.107.850	4.099.537
Tilgodehavende selskabsskat		20.605	36.227
Periodeafgrænsningsposter	8	1.945.557	2.520.603
<b>Tilgodehavender</b>		<b><u>50.083.711</u></b>	<b><u>40.104.135</u></b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b><u>9.645.527</u></b>	<b><u>1.666.839</u></b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b><u>157.503.379</u></b>	<b><u>129.957.299</u></b>
<b>Aktiver</b>		<b><u>203.650.788</u></b>	<b><u>175.654.589</u></b>

**Koncernens balance pr. 31.12.2014**

	<u>Note</u>	<u>2014 kr.</u>	<u>2013 kr.</u>
Virksomhedskapital		8.500.000	8.500.000
Overført overskud eller underskud		<u>59.381.211</u>	<u>48.044.208</u>
<b>Egenkapital</b>		<b><u>67.881.211</u></b>	<b><u>56.544.208</u></b>
Udskudt skat	9	3.181.895	3.980.702
Andre hensatte forpligtelser	10	<u>1.985.000</u>	<u>1.831.000</u>
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b><u>5.166.895</u></b>	<b><u>5.811.702</u></b>
Gæld til realkreditinstitutter		18.244.745	19.490.392
Finansielle leasingforpligtelser		<u>7.802</u>	<u>51.198</u>
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	11	<b><u>18.252.547</u></b>	<b><u>19.541.590</u></b>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	11	1.292.414	808.384
Bankgæld		48.020.800	35.258.334
Modtagne forudbetalinger fra kunder		4.735.708	1.200.000
Leverandører af varer og tjenesteydelser		32.283.556	30.405.492
Skyldig selskabsskat		4.125.479	5.443.000
Anden gæld		<u>21.892.178</u>	<u>20.641.879</u>
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b><u>112.350.135</u></b>	<b><u>93.757.089</u></b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b><u>130.602.682</u></b>	<b><u>113.298.679</u></b>
<b>Passiver</b>		<b><u>203.650.788</u></b>	<b><u>175.654.589</u></b>
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	13		
Eventualforpligtelser	14		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	15		
Koncernforhold	16		

**Koncernens egenkapitalopgørelse for 2014**

	<b>Virksom- hedskapital kr.</b>	<b>Overført overskud eller underskud kr.</b>	<b>I alt kr.</b>
Egenkapital primo	8.500.000	48.044.208	56.544.208
Valutakursreguleringer	0	(177.995)	(177.995)
Værdireguleringer	0	(1.407.343)	(1.407.343)
Skat af egenkapitalbevægelser	0	344.799	344.799
Årets resultat	0	12.577.542	12.577.542
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>8.500.000</b>	<b>59.381.211</b>	<b>67.881.211</b>

## Koncernens pengestrømsopgørelse for 2014

	<u>Note</u>	<u>2014</u> <u>kr.</u>	<u>2013</u> <u>kr.</u>
Driftsresultat		20.204.370	22.751.819
Af- og nedskrivninger		6.344.242	5.031.988
Andre hensatte forpligtelser		154.000	568.000
Ændringer i arbejdskapital	12	<u>(14.663.888)</u>	<u>(19.851.693)</u>
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>12.038.724</b>	<b>8.500.114</b>
Modtagne finansielle indtægter		35.934	326.085
Betalte finansielle omkostninger		(3.345.009)	(2.457.780)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		<u>(6.015.230)</u>	<u>(3.319.956)</u>
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>2.714.419</b>	<b>3.048.463</b>
Køb mv. af immaterielle anlægsaktiver		(1.945.187)	(2.351.375)
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(6.822.705)	(8.899.602)
Salg af materielle anlægsaktiver		2.429.597	14.314.868
Køb af finansielle anlægsaktiver		<u>(354.889)</u>	<u>0</u>
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>(6.693.184)</b>	<b>3.063.891</b>
Afdrag på lån mv.		(805.013)	(1.362.238)
Udbetalt udbytte		<u>0</u>	<u>(6.902.000)</u>
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b>(805.013)</b>	<b>(8.264.238)</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>(4.783.778)</b>	<b>(2.151.884)</b>
Likvider primo		<u>(33.591.495)</u>	<u>(31.439.611)</u>
<b>Likvider ultimo</b>		<b><u>(38.375.273)</u></b>	<b><u>(33.591.495)</u></b>
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		9.645.527	1.666.839
Kortfristet gæld til banker		<u>(48.020.800)</u>	<u>(35.258.334)</u>
<b>Likvider ultimo</b>		<b><u>(38.375.273)</u></b>	<b><u>(33.591.495)</u></b>

## Koncernens noter

	<b>2014</b> <b>kr.</b>	<b>2013</b> <b>kr.</b>
<b>1. Nettoomsætning</b>		
Salg af slamsugere mv.	<u>377.276.205</u>	<u>347.631.584</u>
	<b>377.276.205</b>	<b>347.631.584</b>
Danmark	70.433.241	107.873.649
EU	266.299.954	234.692.527
Andre lande	<u>40.543.010</u>	<u>5.065.408</u>
	<b>377.276.205</b>	<b>347.631.584</b>
	<b>2014</b> <b>kr.</b>	<b>2013</b> <b>kr.</b>
<b>2. Personaleomkostninger</b>		
Gager og lønninger	78.310.794	70.964.325
Pensioner	8.392.098	7.650.440
Andre omkostninger til social sikring	<u>2.290.834</u>	<u>1.823.908</u>
	<b>88.993.726</b>	<b>80.438.673</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<u>194</u>	<u>184</u>
	<b>Ledelsesve-</b> <b>derlag</b> <b>2014</b> <b>kr.</b>	<b>Ledelsesve-</b> <b>derlag</b> <b>2013</b> <b>kr.</b>
Samlet for ledelseskategorier	<u>2.341.165</u>	<u>2.420.880</u>
	<b>2.341.165</b>	<b>2.420.880</b>
	<b>2014</b> <b>kr.</b>	<b>2013</b> <b>kr.</b>
<b>3. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>		
Lovpligtig revision	280.000	265.000
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	127.356	89.159
Andre ydelser	<u>1.052.142</u>	<u>658.734</u>
	<b>1.459.498</b>	<b>1.012.893</b>

I andre ydelser indgår honorar til ej generalforsamlingsvalgte udenlandske revisorer med 343 t.kr. for 2014 og 73 t.kr. for 2013.

## Koncernens noter

	<u>2014</u> <u>kr.</u>	<u>2013</u> <u>kr.</u>		
<b>4. Skat af ordinært resultat</b>				
Aktuel skat	4.744.581	4.874.455		
Ændring af udskudt skat	(413.856)	208.000		
Regulering vedrørende tidligere år	(13.071)	44.519		
Effekt af ændrede skattesatser	0	(505.000)		
	<u><b>4.317.654</b></u>	<u><b>4.621.974</b></u>		
	<u>Færdiggjorte udviklingsprojekter</u> <u>kr.</u>	<u>Erhvervede immaterielle anlægsaktiver</u> <u>kr.</u>	<u>Goodwill</u> <u>kr.</u>	<u>Udviklingsprojekter under udførelse</u> <u>kr.</u>
<b>5. Immaterielle anlægsaktiver</b>				
Kostpris primo	7.347.274	5.871.961	5.170.328	3.477.761
Tilgange	1.710.566	460.825	0	1.487.818
Afgange	0	0	0	(1.714.022)
<b>Kostpris ultimo</b>	<u><b>9.057.840</b></u>	<u><b>6.332.786</b></u>	<u><b>5.170.328</b></u>	<u><b>3.251.557</b></u>
Af- og nedskrivninger primo	(4.882.925)	(1.496.676)	(1.307.937)	0
Årets afskrivninger	(1.010.109)	(1.347.781)	(617.011)	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<u><b>(5.893.034)</b></u>	<u><b>(2.844.457)</b></u>	<u><b>(1.924.948)</b></u>	<u><b>0</b></u>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<u><b>3.164.806</b></u>	<u><b>3.488.329</b></u>	<u><b>3.245.380</b></u>	<u><b>3.251.557</b></u>

## Koncernens noter

	Grunde og bygninger kr.	Produktions- anlæg og ma- skiner kr.	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar kr.	Indretning af lejede lokaler kr.
<b>6. Materielle anlægs- aktiver</b>				
Kostpris primo	36.207.988	13.951.230	9.464.199	2.847.273
Valutakursreguleringer	(30.215)	(9.988)	(266.754)	28.407
Tilgange	523.204	823.236	5.392.355	83.910
Afgange	0	(35.258)	(2.695.260)	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>36.700.977</b>	<b>14.729.220</b>	<b>11.894.540</b>	<b>2.959.590</b>
Af- og nedskrivninger pri- mo	(14.797.183)	(11.597.343)	(2.130.085)	(2.484.272)
Valutakursreguleringer	7.448	13.150	(27.482)	(7.003)
Årets afskrivninger	(1.125.764)	(906.324)	(1.204.817)	(113.936)
Tilbageførsel ved afgang	0	28.206	646.652	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(15.915.499)</b>	<b>(12.462.311)</b>	<b>(2.715.732)</b>	<b>(2.605.211)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>20.785.478</b>	<b>2.266.909</b>	<b>9.178.808</b>	<b>354.379</b>
			<b>Andre værdi- papirer og kapitalandele kr.</b>	<b>Andre tilgo- dehavender kr.</b>
<b>7. Finansielle anlægsaktiver</b>				
Kostpris primo			9.599	38.732
Tilgange			0	354.889
<b>Kostpris ultimo</b>			<b>9.599</b>	<b>393.621</b>
Opskrivninger primo			7.366	0
Opskrivninger			1.177	0
<b>Opskrivninger ultimo</b>			<b>8.543</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>			<b>18.142</b>	<b>393.621</b>

## 8. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter omfatter forudbetalte omkostninger.

## Koncernens noter

	<u>2014</u> <u>kr.</u>	<u>2013</u> <u>kr.</u>
<b>9. Udskudt skat</b>		
Immaterielle anlægsaktiver	2.344.000	2.293.000
Materielle anlægsaktiver	1.140.000	820.702
Finansielle anlægsaktiver	(294.000)	0
Varebeholdninger	158.895	658.000
Tilgodehavender	(172.000)	205.000
Gældsforpligtelser	5.000	4.000
	<u>3.181.895</u>	<u>3.980.702</u>

## 10. Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser udgør garantiforpligtelser til leverede slamsugere.

	<u>Forfald inden</u> <u>for 12 m</u> <u>åne-</u> <u>der</u> <u>2014</u> <u>kr.</u>	<u>Forfald inden</u> <u>for 12 m</u> <u>åne-</u> <u>der</u> <u>2013</u> <u>kr.</u>	<u>Forfald efter</u> <u>12 måneder</u> <u>2014</u> <u>kr.</u>	<u>Restgæld</u> <u>efter 5 år</u> <u>kr.</u>
<b>11. Langfristede gældsforpligtelser</b>				
Gæld til realkreditinstitutter	1.245.600	764.500	18.244.745	12.494.690
Finansielle leasingforpligtelser	46.814	43.884	7.802	0
	<u>1.292.414</u>	<u>808.384</u>	<u>18.252.547</u>	<u>12.494.690</u>

	<u>2014</u> <u>kr.</u>	<u>2013</u> <u>kr.</u>
<b>12. Ændring i arbejdskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	(9.587.816)	(18.093.982)
Ændring i tilgodehavender	(9.970.863)	(3.414.349)
Ændring i leverandørgæld mv.	4.894.791	1.656.638
	<u>(14.663.888)</u>	<u>(19.851.693)</u>

## 13. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser

Der er indgået lejeaftale vedrørende lokaler i Silkeborg. Lejeaftalen er indgået med uopsigelsesperiode på 1 år. Den årlige udgift til udlejning udgør 545 t.kr.

Der er indgået lejeaftale vedrørende lokaler i Greve. Lejeaftalen udløber 01.10.2018. Den årlige udgift til lejemålet udgør 1.090 t.kr.

## Koncernens noter

Der er indgået lejeaftale vedrørende lokaler i Nr. Aaby. Lejeaftalen udløber 28.02.2016. Den årlige udgift til lejemålet udgør 660 t.kr.

Herudover er der indgået leasingkontrakter vedrørende driftsmateriel med en årlig ydelse på 842 t.kr. og en samlet restforpligtelse på 2.858 t.kr.

### 14. Eventualforpligtelser

Der er afgivet tilbagekøbsgaranti for slamsugere for i alt 12.347 t.kr. pr. 31.12.2014. Tilbagekøbsgarantien udgjorde 13.995 t.kr. pr. 31.12.2013.

Der i koncernens pengeinstitut etableret arbejdsgaranti til en værdi af 525 t.kr.

### 15. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Prioritetsgæld er sikret ved pant i ejendomme. Pantet omfatter herudover de produktionsanlæg og maskiner, der hører til ejendommen.

Til sikkerhed for bankgæld er deponeret ejerpantebrev nom. 5.161 t.kr., skadesløsbrev nom. 5.600 t.kr., ejerpantebrev nom. 3.170 t.kr. i ejendommen Lillehøjvej 15, Silkeborg, samt ejerpantebrev nom. 1.000 t.kr. i driftsmidler og goodwill. Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte ejendomme udgør 20.785 t.kr.

Til sikkerhed for bankgæld er deponeret ejerpantebrev nom. 1.178 t.kr. med pant i varebeholdninger og driftsmidler. Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte aktiver udgør 2.507 t.kr.

### 16. Koncernforhold

Navn og hjemsted for modervirksomhed, der udarbejder koncernregnskab for den største koncern:

LDE Holding 8 ApS, København

## Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2014

	<u>Note</u>	<u>2014 kr.</u>	<u>2013 kr.</u>
Andre eksterne omkostninger	1	(80.105)	(46.652)
<b>Driftsresultat</b>		<b>(80.105)</b>	<b>(46.652)</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		12.636.863	16.037.918
Andre finansielle indtægter		1.177	7.853
Andre finansielle omkostninger		(99)	(3.854)
<b>Resultat af ordinære aktiviteter før skat</b>		<b>12.557.836</b>	<b>15.995.265</b>
Skat af ordinært resultat	2	19.706	10.738
<b>Årets resultat</b>		<b><u>12.577.542</u></b>	<b><u>16.006.003</u></b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Ekstraordinært udbytte indregnet under egenkapitalen		0	7.000.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		12.636.863	16.037.918
Overført resultat		(59.321)	(7.031.915)
		<b><u>12.577.542</u></b>	<b><u>16.006.003</u></b>

**Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2014**

	<u>Note</u>	<u>2014 kr.</u>	<u>2013 kr.</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		67.485.932	56.089.608
Andre værdipapirer og kapitalandele		18.142	16.965
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	3	<b><u>67.504.074</u></b>	<b><u>56.106.573</u></b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b><u>67.504.074</u></b>	<b><u>56.106.573</u></b>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		399.136	492.170
Tilgodehavende selskabsskat		20.000	11.000
<b>Tilgodehavender</b>		<b><u>419.136</u></b>	<b><u>503.170</u></b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b><u>9.738</u></b>	<b><u>0</u></b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b><u>428.874</u></b>	<b><u>503.170</u></b>
<b>Aktiver</b>		<b><u><u>67.932.948</u></u></b>	<b><u><u>56.609.743</u></u></b>

**Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2014**

	<u>Note</u>	<u>2014 kr.</u>	<u>2013 kr.</u>
Virksomhedskapital	4	8.500.000	8.500.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		59.173.896	47.777.572
Overført overskud eller underskud		207.315	266.636
<b>Egenkapital</b>		<b><u>67.881.211</u></b>	<b><u>56.544.208</u></b>
Bankgæld		0	50.535
Anden gæld		51.737	15.000
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b><u>51.737</u></b>	<b><u>65.535</u></b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b><u>51.737</u></b>	<b><u>65.535</u></b>
<b>Passiver</b>		<b><u>67.932.948</u></b>	<b><u>56.609.743</u></b>
Eventualforpligtelser	5		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	6		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	7		
Egne kapitalandele i dattervirksomheder	8		
Ejerforhold	9		

## Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2014

	Virksom- hedskapital kr.	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode kr.	Overført overskud eller underskud kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	8.500.000	47.777.572	266.636	56.544.208
Valutakursreguleringer	0	(177.995)	0	(177.995)
Øvrige egenkapitalposter	0	(1.407.343)	0	(1.407.343)
Skat af egenkapitalbevægelser	0	344.799	0	344.799
Årets resultat	0	12.636.863	(59.321)	12.577.542
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>8.500.000</b>	<b>59.173.896</b>	<b>207.315</b>	<b>67.881.211</b>

## Modervirksomhedens noter

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
<b>1. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>		
Lovpligtig revision	30.000	15.000
Andre ydelser	27.500	5.000
	<b>57.500</b>	<b>20.000</b>
	<b>2014</b>	<b>2013</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
<b>2. Skat af ordinært resultat</b>		
Aktuel skat	(20.000)	(11.000)
Regulering vedrørende tidligere år	294	262
	<b>(19.706)</b>	<b>(10.738)</b>
	<b>Kapitalandele</b>	<b>Andre værdis-</b>
	<b>i tilknyttede</b>	<b>papirer og</b>
	<b>virksomheder</b>	<b>kapitalandele</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
<b>3. Finansielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo	6.760.000	9.599
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>6.760.000</b>	<b>9.599</b>
Opskrivninger primo	49.329.608	7.366
Egenkapitalreguleringer	(1.240.539)	0
Andel af årets resultat	12.636.863	0
Opskrivninger	0	1.177
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>60.725.932</b>	<b>8.543</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>67.485.932</b>	<b>18.142</b>

Negativ indre værdi af datterselskaber er modregnet ved nedskrivning af tilgodehavende hos disse virksomheder med 2.318 t.kr. pr 31.12.2014.

	<b>Hjemsted</b>	<b>Rets-</b>	<b>Ejer-</b>
	<b>_____</b>	<b>form</b>	<b>andel</b>
		<b>%</b>	
J. Hvidtved Larsen A/S, Silkeborg	Danmark	A/S	100%

## Modervirksomhedens noter

	<u>Antal</u>	<u>Pålydende værdi kr.</u>	<u>Nominal værdi kr.</u>
<b>4. Virksomhedskapital</b>			
Aktiekapital	8.500	1.000	8.500.000
	<b>8.500</b>		<b>8.500.000</b>

### 5. Eventualforpligtelser

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med LDE Holding 8 ApS som administrationsselskab. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom fra og med regnskabsåret 2013 for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og fra og med 1. juli 2012 ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber.

### 6. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

#### Sikkerhedsstillelser over for dattervirksomheder og tilknyttede virksomheder

Selskabet har kautioneret for dattervirksomhedernes bankgæld. Bankgælden i dattervirksomhederne udgør 48.021 t.kr.

Selskabet har kautioneret for dattervirksomheds gæld til realkreditinstitutter. Gælden til realkreditinstitutter i dattervirksomheden udgør 19.008 t.kr.

### 7. Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse på JHL Holding A/S:

Equity Datterholding 8 (JHL) ApS, København, har bestemmende indflydelse som følge af ejerskab af JHL Holding A/S, mens den ultimative ejer er LD Equity 2 K/S, København.

### 8. Egne kapitalandele i dattervirksomheder

Selskabet besidder egne kapitalandele med nominal værdi på 119 t.kr., svarende til 1,4% af aktiekapitalen.

### 9. Ejerforhold

Følgende aktionærer ejer mere end 5% af aktiekapitalen:

Equity Datterholding 8 (JHL) ApS, Gammeltorv, København K.

Industri Udvikling A/S, Gothersgade 175, København K.

SHL Holding ApS, Maarup Østerstrand 10A, Samsø.