
J. Hjortshøj A/S

Studsgade 22, 8000 Aarhus C

Årsrapport for 2017/18

(regnskabsår 1/7 - 30/6)

CVR-nr. 12 08 27 89

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 7 /12 2018

Jonas Hjortshøj
Dirigent



pwc

Indholdsfortegnelse

Side

Påtegninger

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2

Selskabsoplysninger

Selskabsoplysninger 5

Ledelsesberetning 7

Årsregnskab

Resultatopgørelse 1. juli - 30. juni 8

Balance 30. juni 9

Noter til årsregnskabet 11

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. juli 2017 - 30. juni 2018 for J. Hjortshøj A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2017/18.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aarhus, den 7. december 2018

Direktion

Jens Hjortshøj

Bestyrelse

Jens Hjortshøj

Ilse Angelsø Hjortshøj

Jesper Angelsø Hjortshøj

Jonas Angelsø Hjortshøj
formand

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i J. Hjortshøj A/S

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. juli 2017 - 30. juni 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for J. Hjortshøj A/S for regnskabsåret 1. juli 2017 - 30. juni 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("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 selskabet 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 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 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 om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde regnskabet på

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere 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 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 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 medføre, at 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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.

Aarhus, den 7. december 2018

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Lars Østergaard

statsautoriseret revisor

mne26806

Selskabsoplysninger

Selskabet	J. Hjortshøj A/S Studsgade 22 8000 Aarhus C CVR-nr.: 12 08 27 89 Regnskabsperiode: 1. juli - 30. juni Hjemstedskommune: Aarhus
Datterselskaber	Ejendomsselskabet Studsgade 22, Århus C ApS, Studsgade 22, 8000 Aarhus C (ejes 100 %)
Associeret virksomhed	Agency Spring Holding ApS, Studsgade 22, 8000 Aarhus C (ejes 20 %)
Ejerforhold	Følgende aktionær er noteret i selskabets aktionærfortegnelse som ejende minimum 5 % af stemmerne eller 5 % af aktiekapitalen: Jens Hjortshøj ApS, Humlevej 20, 8240 Risskov Deerhill Holding ApS, Vesterbrogade 169, 4. th., 1800 Frederiksberg C Jonas Hjortshøj ApS, Kongensvej 21, 2000 Frederiksberg
Ultimative ejer	Jens Hjortshøj ApS, Humlevej 20, 8240 Risskov
Koncernregnskab	Koncernregnskab udarbejdes af det øverste moderselskab Jens Hjortshøj ApS, Humlevej 20, 8240 Risskov
Bestyrelse	Jens Hjortshøj Ilse Angelsø Hjortshøj Jesper Angelsø Hjortshøj Jonas Angelsø Hjortshøj, formand
Direktion	Jens Hjortshøj
Revision	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Nobelparken Jens Chr. Skous Vej 1 8000 Aarhus C

Selskabsoplysninger

Advokat

Gorissen Federspiel Advokatpartnerselskab
Silkeborgvej 2
8000 Aarhus C

Pengeinstitut

Nordea Bank Danmark A/S
Skt. Clemens Torv 2-6
Postboks 72
8000 Aarhus C

Spar Nord Bank A/S
Sønder Alle 11
8000 Aarhus C

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Selskabets aktivitet er investering i værdipapirer samt at fungere som holdingselskab.

Udvikling i året

Årets resultat udviser et overskud på DKK 8.699.317 mod DKK 3.226.429 i 2016/17. Årets resultat er påvirket positivt af gevinst ved salg af aktier i selskabets tilknyttede virksomhed for i alt DKK 6.888.684.

Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende.

Egenkapitalen udgør pr 30. juni 2018 DKK 30.927.530.

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Selskabet har investeret i værdipapirer for lånte midler. Der er afgivet selvskyldnerkaution af anpartshaver og tilknyttede selskaber. Selskabets ledelse forventer, at den fornødne likviditet er tilstede til gennemførelse af driften i 2018/19.

Ledelsen forventer et positivt resultat i 2018/19.

Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

Resultatopgørelse 1. juli - 30. juni

	Note	2017/18 DKK	2016/17 DKK
Andre eksterne omkostninger		-211.458	-281.308
Bruttoresultat		-211.458	-281.308
Personaleomkostninger	1	-600.568	-800.379
Resultat før finansielle poster		-812.026	-1.081.687
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	2	7.810.531	3.311.369
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	3	983.565	0
Finansielle indtægter	4	1.722.309	2.126.014
Finansielle omkostninger	5	-1.022.027	-1.095.225
Resultat før skat		8.682.352	3.260.471
Skat af årets resultat	6	16.965	-34.042
Årets resultat		8.699.317	3.226.429

Resultatdisponering

Forslag til resultatdisponering

Foreslået udbytte	500.000	1.600.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	257.382	3.311.369
Overført resultat	7.941.935	-1.684.940
	8.699.317	3.226.429

Balance 30. juni

Aktiver

	Note	2018 DKK	2017 DKK
Kapitalandele i dattervirksomheder	7	13.226.890	19.915.708
Kapitalandele i associerede virksomheder	8	3.473.218	0
Andre værdipapirer og kapitalandele		44.133.469	43.436.489
Finansielle anlægsaktiver		60.833.577	63.352.197
Anlægsaktiver		60.833.577	63.352.197
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		8.345.254	6.180.246
Andre tilgodehavender		44.853	619.443
Udskudt skatteaktiv		49.300	49.300
Selskabsskat		299.650	434.724
Tilgodehavender		8.739.057	7.283.713
Likvide beholdninger		2.591	15.543
Omsætningsaktiver		8.741.648	7.299.256
Aktiver		69.575.225	70.651.453

Balance 30. juni

Passiver

	Note	2018 DKK	2017 DKK
Aktiekapital		589.000	589.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		12.221.890	13.964.508
Overført resultat		17.616.640	9.192.641
Foreslået udbytte for regnskabsåret		500.000	1.600.000
Egenkapital	9	30.927.530	25.346.149
Kreditinstitutter		24.420.939	31.841.251
Gæld til tilknyttede virksomheder		12.987.500	12.941.936
Gæld til associerede virksomheder		92.627	0
Anden gæld		1.146.629	522.117
Kortfristet gæld		38.647.695	45.305.304
Gældsforpligtelser		38.647.695	45.305.304
Passiver		69.575.225	70.651.453
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	10		
Anvendt regnskabspraksis	11		

Noter til årsregnskabet

	2017/18	2016/17
	DKK	DKK
1 Personaleomkostninger		
Lønninger	600.000	800.000
Andre omkostninger til social sikring	568	379
	<u>600.568</u>	<u>800.379</u>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	<u>0</u>	<u>0</u>
2 Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
Andel af overskud i dattervirksomheder	921.847	3.311.369
Gevinst ved salg af dattervirksomhed (andel af aktier)	6.888.684	0
	<u>7.810.531</u>	<u>3.311.369</u>
3 Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		
Andel af overskud i associerede virksomheder	983.565	0
	<u>983.565</u>	<u>0</u>
4 Finansielle indtægter		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	293.491	231.454
Andre finansielle indtægter	1.428.818	1.894.560
	<u>1.722.309</u>	<u>2.126.014</u>
5 Finansielle omkostninger		
Finansielle omkostninger tilknyttede virksomheder	504.310	495.978
Finansielle omkostninger associerede virksomheder	3.563	0
Andre finansielle omkostninger	514.154	599.247
	<u>1.022.027</u>	<u>1.095.225</u>

Noter til årsregnskabet

	2017/18	2016/17
	DKK	DKK
6 Skat af årets resultat		
Årets aktuelle skat	-23.298	34.042
Regulering af skat vedrørende tidligere år	6.333	0
	<u>-16.965</u>	<u>34.042</u>
7 Kapitalandele i dattervirksomheder		
Kostpris 1. juli	5.951.200	5.951.200
Afgang i årets løb	-1.413.200	0
Overførsler i årets løb	-3.533.000	0
Kostpris 30. juni	<u>1.005.000</u>	<u>5.951.200</u>
Værdireguleringer 1. juli	13.964.508	12.162.597
Årets afgang	-189.876	0
Valutakursregulering	0	-9.458
Årets resultat	921.847	3.311.369
Udbytte til moderselskabet	-2.000.000	-1.500.000
Overførsler i årets løb	-474.589	0
Værdireguleringer 30. juni	<u>12.221.890</u>	<u>13.964.508</u>
Regnskabsmæssig værdi 30. juni	<u>13.226.890</u>	<u>19.915.708</u>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Ejendomsselskabet Studsgade 22, Århus C ApS	Aarhus	1.000.000	100%	13.226.891	921.847

Noter til årsregnskabet

	2018 DKK	2017 DKK
8 Kapitalandele i associerede virksomheder		
Kostpris 1. juli	0	0
Overførsler i årets løb	3.533.000	0
Kostpris 30. juni	3.533.000	0
Værdireguleringer 1. juli	0	0
Valutakursregulering	-595	0
Årets resultat	983.565	0
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	-1.517.341	0
Overførsler i årets løb	474.589	0
Værdireguleringer 30. juni	-59.782	0
Regnskabsmæssig værdi 30. juni	3.473.218	0

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Agency Spring Holding ApS	Aarhus	1.000.000	20%	17.366.237	4.917.825

Noter til årsregnskabet

9 Egenkapital

	Aktiekapital DKK	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis metode DKK	Overført resultat DKK	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret DKK	I alt DKK
Egenkapital 1. juli	589.000	13.964.508	9.192.641	1.600.000	25.346.149
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-1.600.000	-1.600.000
Udbytte fra tilknyttede virksomheder	0	-2.000.000	2.000.000	0	0
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	-1.517.936	0	-1.517.936
Årets resultat	0	257.382	7.941.935	500.000	8.699.317
Egenkapital 30. juni	589.000	12.221.890	17.616.640	500.000	30.927.530

Selskabskapitalen består af 294.500 å nominelt DKK 0. Ingen er tillagt særlige rettigheder.

Selskabskapitalen er fordelt således:

	Antal	Nominel værdi DKK
A-aktier	294.500	294.500
B-aktier	294.500	294.500
		589.000

Der har ikke været ændringer i selskabskapitalen i de seneste 5 år.

Noter til årsregnskabet

	2018 DKK	2017 DKK
10 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser		
Pant og sikkerhedsstillelse		
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for Spar Nord Bank og Nordea Bank: Værdipapirer med en kursværdi på TDKK 7.882 pr. 30. juni 2018 er stillet til sikkerhed overfor Nordea for eget engagement. Den bagvedliggende bankgæld andrager TDKK 2.866 pr. 30. juni 2018.		
Værdipapirer med en kursværdi på TDKK 26.648 pr. 30. juni 2018 er stillet til sikkerhed overfor Spar Nord Bank A/S for eget engagement. Den bagvedliggende gæld andrager TDKK 15.530 pr. 30. juni 2018.		
Endvidere har selskabet afgivet selvskyldner kaution overfor Ejendomsselskabet Studsgade 22, Århus C ApS og Jens Hjortshøj ApS. Den bagvedliggende bankgæld andrager pr. 30. juni 2018 TDKK 383.		
Indestående på sikringskonto i Nordea er stillet til sikkerhed for mellemværende med Nordea. Indestående udgør TDKK 3 pr. 30. juni 2018. Netto bankgæld udgør TDKK 2.866.		
Selskabets aktier i den tilknyttede virksomhed Agency Spring Holding ApS er stillet til sikkerhed for den tilknyttede virksomheds engagement med Nordea. Bankgæld udgør pr. 30. juni 2018 TDKK 6.620 og bogført værdi af kapitalandelen udgør pr. 30. juni 2018 TDKK 3.473.		
Eventualforpligtelser		
Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. 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 selskabets hæftelse udgør et større beløb.		

Noter til årsregnskabet

11 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for J. Hjortshøj A/S for 2017/18 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte regler i klasse C.

Årsregnskab for 2017/18 er aflagt i DKK.

Koncernregnskab

Med henvisning til årsregnskabslovens § 112 og til koncernregnskabet for Jens Hjortshøj ApS har selskabet undladt at udarbejde koncernregnskab.

Generelt om indregning og måling

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.

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.

Omregning af fremmed valuta

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

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkost-

Noter til årsregnskabet

11 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

ninger.

Resultatopgørelsen

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder kontorholdsomkostninger, gebyrer mv.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posterne ”Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder” og ”Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder”.

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger vedrører renter og realiserede og urealiserede kursreguleringer på værdipapirer.

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat og 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.

Selskabet er sambeskattet med moderselskabet Jens Hjortshøj ApS og tilknyttede selskaber. Selskabsskatten fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Balancen

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

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

I balancen indregnes under posterne ”Kapitalandele i dattervirksomheder” og ”Kapitalandele i associerede virksomheder” den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til ”Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode” under

Noter til årsregnskabet

11 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne og de associerede virksomheder.

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

Tilgodehavender

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

Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under finansielle anlægsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer og aktier, der måles til dagsværdien på balancedagen. Dagsværdien opgøres på grundlag af den senest noterede salgskurs.

Unoterede aktier indregnes til kostpris.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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

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. Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen eller i egenkapitalen, når den udskudte skat vedrører poster, der er indregnet i egenkapitalen.

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 skat af årets resultat.

Noter til årsregnskabet

11 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Finansielle gældsforpligtelser

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

Udbytte

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