

---

# ***Johan Schrøder A/S***

Taarbæk Strandvej 24, 2930 Klampenborg

## **Årsrapport for 2016/17**

(regnskabsår 1/5 - 30/4)

---

CVR-nr. 21 33 24 10

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 25/9 2017

Mette Vagner Johannesen  
Dirigent



**pwc**

# Indholdsfortegnelse

Side

## **Påtegninger**

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2

## **Ledelsesberetning**

Selskabsoplysninger 5

Hoved- og nøgletal 6

Ledelsesberetning 7

## **Årsregnskab**

Resultatopgørelse 1. maj - 30. april 8

Balance 30. april 9

Egenkapitalopgørelse 11

Noter til årsregnskabet 12

# Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. maj 2016 - 30. april 2017 for Johan Schrøder 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. april 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2016/17.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Klampenborg, den 25. september 2017

## Direktion

Johan Schrøder

## Bestyrelse

Asger Larsen  
formand

Johan Schrøder

Michael Schrøder

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i Johan Schrøder A/S

## Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. maj 2016 - 30. april 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Johan Schrøder A/S for regnskabsåret 1. maj 2016 - 30. april 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse 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;

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere 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

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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.

Hellerup, den 25. september 2017

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Christian F. Jakobsen  
statsautoriseret revisor

Henrik Aslund Pedersen  
statsautoriseret revisor

# Selskabsoplysninger

**Selskabet**

Johan Schrøder A/S  
Taarbæk Strandvej 24  
2930 Klampenborg

CVR-nr.: 21 33 24 10  
Regnskabsperiode: 1. maj - 30. april  
Stiftet: 2. maj 1957  
Hjemstedskommune: Lyngby-Taarbæk

**Bestyrelse**

Asger Larsen, formand  
Johan Schrøder  
Michael Schrøder

**Direktion**

Johan Schrøder

**Revision**

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Strandvejen 44  
2900 Hellerup

## Hoved- og nøgletal

Set over en 5-årig periode kan selskabets udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

	<u>2016/17</u>	<u>2015/16</u>	<u>2014/15</u>	<u>2013/14</u>	<u>2012/13</u>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Resultat</b>					
Resultat af ordinær primær drift	-45	-58	-62	-68	-70
Resultat af finansielle poster	112.027	-37.512	125.958	165.119	263.422
Årets resultat	111.953	-37.582	125.823	165.073	263.374
<b>Balance</b>					
Balancesum	1.756.418	1.667.173	1.765.461	1.904.454	1.783.661
Egenkapital	1.470.855	1.358.901	1.436.483	1.545.661	1.680.588
<b>Nøgletal i %</b>					
Soliditetsgrad	83,7%	81,5%	81,4%	81,2%	94,2%
Forrentning af egenkapital	7,9%	-2,7%	8,4%	10,2%	16,5%



# Ledelsesberetning

Årsrapporten for Johan Schrøder A/S for 2016/17 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

## Væsentligste aktiviteter

Selskabets aktivitet omfatter besiddelse af kapitalandele i Investeringselskabet af 30.4.1992 A/S samt investering i European Equity Partners L.P.

Investeringen i European Equity Partners L.P. er afviklet i årets løb.

## Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2016/17 udviser et overskud på TDKK 111.953, og selskabets balance pr. 30. april 2017 udviser en egenkapital på TDKK 1.470.855.

## Målsætninger og forventninger for det kommende år

Selskabets indtægter består hovedsaglig indtægter fra kapitalandele i Investeringselskabet af 30.4.1992 A/S. Dette selskabs hovedaktivitet er investering i børsnoterede værdipapirer, og da det ikke er muligt at forudsige udviklingen på de finansielle markeder, er der stor usikkerhed om det forventede resultat for regnskabsåret 2017/18.

## Begivenheder efter balancedagen

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

## Resultatopgørelse 1. maj - 30. april

	Note	2016/17 TDKK	2015/16 TDKK
Andre eksterne omkostninger		-45	-58
<b>Bruttoresultat</b>		<b>-45</b>	<b>-58</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		103.899	-37.751
Finansielle indtægter	2	18.413	11.694
Finansielle omkostninger	3	-10.285	-11.455
<b>Resultat før skat</b>		<b>111.982</b>	<b>-37.570</b>
Skat af årets resultat	4	-29	-12
<b>Årets resultat</b>		<b>111.953</b>	<b>-37.582</b>

## Balance 30. april

### Aktiver

	Note	2016/17 TDKK	2015/16 TDKK
Kapitalandel i tilknyttet virksomhed	5	1.454.593	1.350.694
Andre værdipapirer og kapitalandele	6	0	4.811
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>1.454.593</b>	<b>1.355.505</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>1.454.593</b>	<b>1.355.505</b>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		288.982	311.573
<b>Tilgodehavender</b>		<b>288.982</b>	<b>311.573</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>12.843</b>	<b>95</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>301.825</b>	<b>311.668</b>
<b>Aktiver</b>		<b>1.756.418</b>	<b>1.667.173</b>

# Balance 30. april

## Passiver

	Note	2016/17 TDKK	2015/16 TDKK
Selskabskapital		267.330	267.330
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		195.489	91.590
Overført resultat		1.008.036	999.981
<b>Egenkapital</b>	7	<b>1.470.855</b>	<b>1.358.901</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser		16	16
Gæld til tilknyttede virksomheder		285.506	301.514
Selskabsskat		41	12
Anden gæld		0	6.730
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>285.563</b>	<b>308.272</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>285.563</b>	<b>308.272</b>
<b>Passiver</b>		<b>1.756.418</b>	<b>1.667.173</b>
Resultatdisponering	8		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	9		
Nærtstående parter	10		
Anvendt regnskabspraksis	11		

## Egenkapitalopgørelse

	Selskabskapital	Reserve for net- toopskrivning efter den indre værdis metode	Overført resultat	I alt
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. maj	267.330	91.590	999.982	1.358.902
Årets resultat	0	103.899	8.054	111.953
<b>Egenkapital 30. april</b>	<b>267.330</b>	<b>195.489</b>	<b>1.008.036</b>	<b>1.470.855</b>

# Noter til årsregnskabet

## 1 Personaleomkostninger

I årets løb har der ikke været beskæftiget medarbejdere i selskabet, og der er ikke udbetalt vederlag til direktion eller bestyrelse.

	<u>2016/17</u> TDKK	<u>2015/16</u> TDKK
<b>2 Finansielle indtægter</b>		
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	10.459	11.567
Andre finansielle indtægter	7.954	127
	<u><b>18.413</b></u>	<u><b>11.694</b></u>

## 3 Finansielle omkostninger

Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	10.242	11.279
Andre finansielle omkostninger	43	176
	<u><b>10.285</b></u>	<u><b>11.455</b></u>

## 4 Skat af årets resultat

Årets aktuelle skat	29	12
	<u><b>29</b></u>	<u><b>12</b></u>

## 5 Kapitalandel i tilknyttet virksomhed

Kostpris 1. maj	1.259.104	1.259.104
Kostpris 30. april	1.259.104	1.259.104
Værdireguleringer 1. maj	91.590	169.341
Årets resultat	103.899	-37.751
Udbetalt udbytte	0	-40.000
Værdireguleringer 30. april	195.489	91.590
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april</b>	<u><b>1.454.593</b></u>	<u><b>1.350.694</b></u>

Kapitalandel i tilknyttet virksomhed specificeres således:

## Noter til årsregnskabet

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Investeringselska bet af 30.4.1992 A/S	København	264.273	100%	1.454.593	103.904

### 6 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	Andre værdipa- pirer og kapital- andele TDKK
Kostpris 1. maj	10.949
Tilgang i årets løb (korrektion tidligere år)	3.961
Kostpris 30. april	14.910
Nedskrivninger 1. maj	6.138
Årets nedskrivninger	8.772
Nedskrivninger 30. april	14.910
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april</b>	<b>0</b>

### 7 Egenkapital

Selskabskapitalen er fordelt således:

	Antal	Nominal værdi TDKK
A-aktier	1.357.300	135.730
B-aktier	1.316.000	131.600
		<b>267.330</b>

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

## Noter til årsregnskabet

	<u>2016/17</u>	<u>2015/16</u>
	TDKK	TDKK
<b>8 Resultatdisponering</b>		
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	103.899	-77.751
Overført resultat	<u>8.054</u>	<u>40.169</u>
	<u><b>111.953</b></u>	<u><b>-37.582</b></u>

## 9 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

### Eventualforpligtelser

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst.

Selskabet har ingen pantsætninger, sikkerhedsstillelser, eventualaktiver eller -forpligtelser udover de ovenfor nævnte.

## 10 Nærtstående parter

### Grundlag

#### Bestemmende indflydelse

Johan Schrøder  
Taarbæk Strandvej 24  
2930 Klampenborg

Direktør

Holdingselskabet J.S.R. af 1.11.83 ApS  
Lyngby-Taarbæk

Moderselskab

#### Transaktioner

Der har ikke i årets løb, bortset fra koncerninterne transaktioner, været gennemført transaktioner med bestyrelse, direktion, ledende medarbejdere, væsentlige aktionærer, tilknyttede virksomheder eller andre nærtstående parter.



# Noter til årsregnskabet

## 10 Nærtstående parter (fortsat)

### Ejerforhold

Følgende kapitalejer er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af selskabskapitalen:

Holdingselskabet J.S.R. af 1.11.83 ApS  
Taarbæk Strandvej 24  
2930 Klampenborg

### Koncernregnskab

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet

<u>Navn</u>	<u>Hjemsted</u>
Holdingselskabet J.S.R. af 1.11.83 ApS cvr.nr. 24 24 50 71	Lyngby-Taarbæk

Koncernrapporten for Holdingselskabet J.S.R. af 1.11.83 ApS cvr.nr. 24 24 50 71 kan rekvireres på følgende adresse:

c/o Investeringselskabet af 30.4.1992 A/S  
Store Strandstræde 21, 2. tv  
1255 København K

# Noter til årsregnskabet

## 11 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Johan Schrøder A/S for 2016/17 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2016/17 er aflagt i TDKK.

### Koncernregnskab

Med henvisning til årsregnskabslovens § 112 og til koncernregnskabet for Holdingselskabet J.S.R. af 1.11.83 ApS cvr.nr. 24 24 50 71 har selskabet undladt at udarbejde koncernregnskab.

### Pengestrømsopgørelse

Med henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4 og til pengestrømsopgørelsen i koncernregnskabet for Holdingselskabet J.S.R. af 1.11.83 ApS cvr.nr. 24 24 50 71 har selskabet undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse.

### 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.

### Omregning af 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.

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 til-

# Noter til årsregnskabet

## 11 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

godehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, måles til kursen på transaktionsdagen.

## Resultatopgørelsen

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til administration samt gebyrer til banker for administration af værdipapirer.

### Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posten ”Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder”.

### Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renter og kursreguleringer vedrørende værdipapirer og værdireguleringer af kapitalandele, og indregnes i resultatopgørelsen med de beløb der vedrører regnskabsåret.

### Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i 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.

Selskabet er sambeskattet med moderselskabet og danske dattervirksomheder. Den danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

## Balancen

### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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

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

# Noter til årsregnskabet

## 11 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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

### Værdipapirer og kapitalandele

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

### Tilgodehavender

Tilgodehavender indregnes i balancen til amortiseret kostpris, hvilket i al væsentlighed svarer til pålydende værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

### Egenkapital

#### Udbytte

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

### Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

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

### Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

# Noter til årsregnskabet

## 11 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Finansielle gældsforpligtelser

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

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

### Hoved- og nøgletal

#### Forklaring af nøgletal

Soliditetsgrad

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

Forrentning af egenkapital

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