

---

# ***Holdingselskabet J.S.R. af 1.11.83 ApS***

Taarbæk Strandvej 22, 2930 Klampenborg

## **Årsrapport for 2015/16** (regnskabsår 1/5 - 30/4)

---

CVR-nr. 24 24 50 71

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 28/9 2016

Mette Vagner Johannesen  
Dirigent



**pwc**

# Indholdsfortegnelse

Side

## **Påtegninger**

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors erklæringer 2

## **Ledelsesberetning**

Selskabsoplysninger 4

Koncernoversigt 5

Hoved- og nøgletal 6

Ledelsesberetning 7

## **Koncern- og årsregnskab**

Resultatopgørelse 1. maj - 30. april 8

Balance 30. april 10

Pengestrømsopgørelse 1. maj - 30. april 12

Noter til årsregnskabet 13

Regnskabspraksis 23

# Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. maj 2015 - 30. april 2016 for Holdingselskabet J.S.R. af 1.11.83 ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2016 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2015/16.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 28. september 2016

## Direktion

Johan Schrøder

## Bestyrelse

Asger Larsen  
formand

Johan Schrøder

# Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i Holdingselskabet J.S.R. af 1.11.83 ApS

## Påtegning på årsregnskabet og koncernregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet og koncernregnskabet for Holdingselskabet J.S.R. af 1.11.83 ApS for regnskabsåret 1. maj 2015 - 30. april 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet og koncernregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

## Ledelsens ansvar for årsregnskabet og koncernregnskabet

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

## Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet og koncernregnskabet 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 årsregnskabet og koncernregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet og koncernregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet og koncernregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab og et koncernregnskab, 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, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet og koncernregnskabet.

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 årsregnskabet og koncernregnskabet giver et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2016 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. maj 2015 - 30. april 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

# Den uafhængige revisors erklæringer

## Udtalelse om ledelsesberetningen

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

Hellerup, den 28. september 2016

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Christian F. Jakobsen  
statsautoriseret revisor

Henrik Mikkelsen  
statsautoriseret revisor

# Selskabsoplysninger

**Selskabet**

Holdingselskabet J.S.R. af 1.11.83 ApS  
Taarbæk Strandvej 22  
2930 Klampenborg

CVR-nr.: 24 24 50 71  
Regnskabsperiode: 1. maj - 30. april  
Stiftet: 1. november 1983  
Hjemstedskommune: Lyngby-Taarbæk

**Bestyrelse**

Asger Larsen, formand  
Johan Schrøder

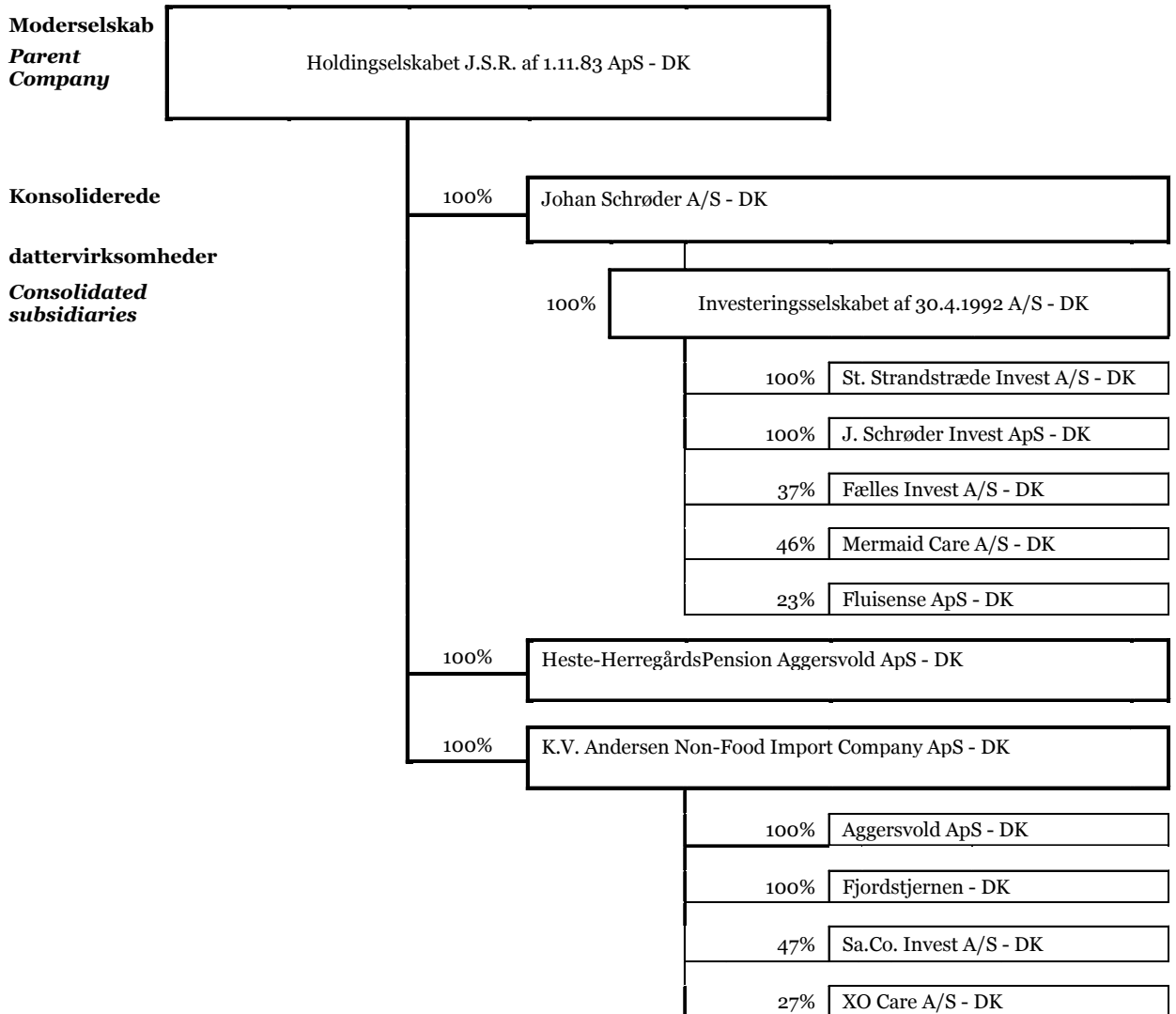
**Direktion**

Johan Schrøder

**Revision**

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Strandvejen 44  
2900 Hellerup

# Koncernoversigt



# Hoved- og nøgletal

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

	<b>Koncern</b>				
	<b>2015/16</b>	<b>2014/15</b>	<b>2013/14</b>	<b>2012/13</b>	<b>2011/12</b>
	Mio. DKK	Mio. DKK	Mio. DKK	Mio. DKK	Mio. DKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Resultat</b>					
Resultat før finansielle poster	-23	-15	-31	-12	-8
Resultat af finansielle poster	-17	171	253	325	64
Årets resultat	-29	113	153	241	57
<b>Balance</b>					
Balancesum	2.131	2.399	2.551	2.377	2.102
Egenkapital	2.060	2.129	2.246	2.132	1.891
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	-84	159	313	73	89
- investeringsaktivitet	-30	-125	-35	79	-223
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-3	-6	-12	-17	-55
- finansieringsaktivitet	-182	-256	-68	-15	-56
Årets forskydning i likvider	-296	-222	210	137	-190
Antal medarbejdere	13	20	20	15	13
<b>Nøgletal i %</b>					
Soliditetsgrad	96,7%	88,7%	88,0%	89,7%	90,0%
Forrentning af egenkapital	-1,4%	5,2%	7,0%	12,0%	3,0%

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.



# Ledelsesberetning

## Hovedaktivitet

Selskabets aktivitet omfatter besiddelse af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder samt investering i andre værdipapirer m.m.

Hovedparten af koncernens kapital er anbragt hos professionelle porteføljeforvaltere, hvis resultater måles indbyrdes og mod anerkendte benchmarks. Der lægges vægt på et højt og stabilt risikojusteret afkast. Der investeres primært i børsnoterede danske såvel som internationale aktier og obligationer. Emerging markets-, high-yield- og senior-debt obligationer samt hedgefonde er også indeholdt i porteføljerne.

## Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2015/16 udviser et underskud på TDKK 28.961, og koncernens balance pr. 30. april 2016 udviser en egenkapital på TDKK 2.059.748.

Årets resultat er negativt påvirket af værdireguleringer af koncernens investeringer og er ikke tilfredsstillende.

## Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Koncernens væsentligste indtægtsgrundlag er afkast af investering i børsnoterede aktiver, og årets resultat er i høj grad præget af de vilkår, der har præget aktie- og obligationsmarkedet i året.

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der for året 2015/16 udloddes udbytte på 75 MDKK.

## Markedsrisici

En væsentlig del af koncernens midler er placeret i børsnoterede værdipapirer, og de væsentligste usikkerhedsfaktorer (risici) omkring koncernens fremtidige udvikling er knyttet til markedsmæssige udsving i aktie- og obligationskurserne.

På baggrund heraf er det ikke muligt at forudsige noget om resultatet for 2016/17.

## Begivenheder efter balancedagen

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

## Resultatopgørelse 1. maj - 30. april

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2015/16	2014/15	2015/16	2014/15
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Nettoomsætning</b>		<b>13.576</b>	<b>13.345</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Andre driftsindtægter		252	2.522	0	0
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		-6.083	-5.680	0	0
Andre eksterne omkostninger		-6.985	-7.303	-1.113	-741
<b>Bruttoresultat</b>		<b>760</b>	<b>2.884</b>	<b>-1.113</b>	<b>-741</b>
Personaleomkostninger	1	-7.303	-8.282	0	0
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	2	-3.974	-9.546	0	0
Nedskrivning af omsætningsaktiver		-12.512	-244	0	0
Andre driftsomkostninger		-64	0	0	0
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>-23.093</b>	<b>-15.188</b>	<b>-1.113</b>	<b>-741</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	-44.506	104.257
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		2.116	7.554	0	0
Finansielle indtægter	3	92.874	277.471	24.626	23.495
Finansielle omkostninger	4	-112.000	-113.941	-3.423	-11.049
<b>Resultat før skat</b>		<b>-40.103</b>	<b>155.896</b>	<b>-24.416</b>	<b>115.962</b>
Skat af årets resultat	5	9.521	-31.297	-4.545	-3.209
<b>Resultat før minoritetsinteresser</b>		<b>-30.582</b>	<b>124.599</b>	<b>-28.961</b>	<b>112.753</b>
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat		1.621	-11.846	0	0
<b>Årets resultat</b>		<b>-28.961</b>	<b>112.753</b>	<b>-28.961</b>	<b>112.753</b>

# Resultatdisponering

## Forslag til resultatdisponering

Foreslået udbytte for regnskabsåret  
Reserve for nettoopskrivning efter  
den indre værdis metode  
Overført resultat

<b>Moderselskab</b>	
<u>2015/16</u>	<u>2014/15</u>
TDKK	TDKK
75.000	40.000
-6.048	-107.244
<u>-97.913</u>	<u>179.997</u>
<b><u>-28.961</u></b>	<b><u>112.753</u></b>

# Balance 30. april

## Aktiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2015/16	2014/15	2015/16	2014/15
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Grunde og bygninger		209.825	211.527	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		3.286	4.083	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	6	<b>213.111</b>	<b>215.610</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder	7	0	0	1.672.726	1.613.204
Kapitalandele i associerede virksomheder	8	133.028	139.377	0	0
Andre værdipapirer og kapitalandele	9	4.831	4.862	20	177
Andre tilgodehavender	9	55.021	36.516	0	0
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>192.880</b>	<b>180.755</b>	<b>1.672.746</b>	<b>1.613.381</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>405.991</b>	<b>396.365</b>	<b>1.672.746</b>	<b>1.613.381</b>
<b>Varebeholdninger</b>	10	<b>1.314</b>	<b>1.395</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		1.090	1.851	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	439.563	610.920
Andre tilgodehavender		118.805	108.373	56.317	52.070
Udskudt skatteaktiv		34.643	24.926	4.390	4.390
Periodeafgrænsningsposter		331	1.067	0	0
<b>Tilgodehavender</b>		<b>154.869</b>	<b>136.217</b>	<b>500.270</b>	<b>667.380</b>
<b>Værdipapirer</b>		<b>1.547.104</b>	<b>1.830.819</b>	<b>0</b>	<b>200</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>22.154</b>	<b>34.693</b>	<b>181</b>	<b>408</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>1.725.441</b>	<b>2.003.124</b>	<b>500.451</b>	<b>667.988</b>
<b>Aktiver</b>		<b>2.131.432</b>	<b>2.399.489</b>	<b>2.173.197</b>	<b>2.281.369</b>

# Balance 30. april

## Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2015/16 TDKK	2014/15 TDKK	2015/16 TDKK	2014/15 TDKK
Selskabskapital		200	200	200	200
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	0	6.047
Overført resultat		1.984.548	2.088.508	1.984.548	2.082.461
Foreslået udbytte for regnskabsåret		75.000	40.000	75.000	40.000
<b>Egenkapital</b>	11	<b>2.059.748</b>	<b>2.128.708</b>	<b>2.059.748</b>	<b>2.128.708</b>
<b>Minoritetsinteresser</b>		<b>0</b>	<b>143.826</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Hensættelse til udskudt skat		0	17	0	0
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>0</b>	<b>17</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gæld til realkreditinstitutter		4.378	4.464	0	0
Anden gæld		2.150	1.035	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	12	<b>6.528</b>	<b>5.499</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gæld til realkreditinstitutter	12	86	85	0	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder		163	354	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		2.269	2.852	214	38
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	62.308	84.403
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse		6.433	3.459	5.503	3.351
Selskabsskat		40.326	103.792	45.424	64.869
Anden gæld		14.973	10.897	0	0
Periodeafgrænsningsposter		906	0	0	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>65.156</b>	<b>121.439</b>	<b>113.449</b>	<b>152.661</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>71.684</b>	<b>126.938</b>	<b>113.449</b>	<b>152.661</b>
<b>Passiver</b>		<b>2.131.432</b>	<b>2.399.489</b>	<b>2.173.197</b>	<b>2.281.369</b>
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	13				
Nærtstående parter og ejerforhold	14				

# Pengestrømsopgørelse 1. maj - 30. april

	Note	Koncern	
		2015/16	2014/15
		TDKK	TDKK
Årets resultat		-28.961	112.753
Reguleringer	15	28.529	-118.395
Ændring i driftskapital	16	-1.132	120
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>-1.564</b>	<b>-5.522</b>
Renteindbetalinger og lignende		92.873	277.468
Renteudbetalinger og lignende		-112.000	-113.937
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>-20.691</b>	<b>158.009</b>
Betalt selskabsskat		-63.679	940
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>-84.370</b>	<b>158.949</b>
Køb af materielle anlægsaktiver		-2.578	-5.546
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		-32.494	-122.377
Salg af materielle anlægsaktiver		1.038	0
Salg af finansielle anlægsaktiver m.v.		1.892	0
Modtaget udbytte fra associerede virksomheder		1.971	2.774
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-30.171</b>	<b>-125.149</b>
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		-85	-84
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		0	-2.484
Køb af egne kapitalandele		-138.028	0
Betalt udbytte		-40.000	-230.000
Betalt udbytte til minoritetsinteressere		-3.600	-23.500
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>-181.713</b>	<b>-256.068</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>-296.254</b>	<b>-222.268</b>
Likvider 1. maj		1.865.512	2.087.780
<b>Likvider 30. april</b>		<b>1.569.258</b>	<b>1.865.512</b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		22.154	34.693
Værdipapirer		1.547.104	1.830.819
<b>Likvider 30. april</b>		<b>1.569.258</b>	<b>1.865.512</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Morderselskab	
	2015/16 TDKK	2014/15 TDKK	2015/16 TDKK	2014/15 TDKK
<b>1 Personaleomkostninger</b>				
Lønninger	6.508	7.460	0	0
Pensioner	555	480	0	0
Andre omkostninger til social sikring	81	108	0	0
Andre personaleomkostninger	159	234	0	0
	<b>7.303</b>	<b>8.282</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>13</b>	<b>20</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen ikke oplyst.				
<b>2 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver</b>				
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	3.974	9.546	0	0
	<b>3.974</b>	<b>9.546</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>3 Finansielle indtægter</b>				
Indtægter fra værdipapirer, der er anlægsaktiver	0	2.424	0	0
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	0	18.677	21.326
Renteindtægter associerede virksomheder	1.053	1.124	0	0
Andre finansielle indtægter	91.630	273.842	5.949	2.169
Vautakursgevinster	191	81	0	0
	<b>92.874</b>	<b>277.471</b>	<b>24.626</b>	<b>23.495</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2015/16 TDKK	2014/15 TDKK	2015/16 TDKK	2014/15 TDKK
<b>4 Finansielle omkostninger</b>				
Nedskrivning af finansielle aktiver	157	134	157	134
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	0	0	2.194	2.080
Andre finansielle omkostninger	111.843	113.807	1.072	8.835
	<b>112.000</b>	<b>113.941</b>	<b>3.423</b>	<b>11.049</b>
<b>5 Skat af årets resultat</b>				
Årets aktuelle skat	213	29.317	4.545	4.524
Årets udskudte skat	-9.734	1.980	0	-1.315
	<b>-9.521</b>	<b>31.297</b>	<b>4.545</b>	<b>3.209</b>



# Noter til årsregnskabet

## 6 Materielle anlægsaktiver

### Koncern

	Grunde og byg- ninger TDKK	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar TDKK
Kostpris 1. maj	340.002	13.666
Tilgang i årets løb	2.268	310
Afgang i årets løb	-3.665	-31
Kostpris 30. april	338.605	13.945
Opskrivninger 1. maj	0	0
Opskrivninger 30. april	0	0
Ned- og afskrivninger 1. maj	128.475	9.583
Årets afskrivninger	2.877	1.096
Årets ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	-20
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	-2.572	0
Ned- og afskrivninger 30. april	128.780	10.659
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april</b>	<b>209.825</b>	<b>3.286</b>

Værdien af danske grunde og bygninger ifølge offentlig vurdering pr. 1. oktober 2015 udgør TDKK 119.230.

Ledelsen har foretaget en vurdering af om bygningerne har været udsat for værdifald. Det er ledelsens vurdering, at den bogførte værdi ikke overstiger genindvindingsværdien, og at der ikke er behov for yderligere nedskrivning.

Der er usikkerhed knyttet til opgørelse af genindvindingsværdien af ejendommene i en af dattervirksomhederne. Det skyldes, at der i forhold til ejendomsmarkedet er tale om en liebhaverejendom med et begrænset antal sammenlignelige transaktioner, hvorfor der er væsentlig usikkerhed ved opgørelsen af salgsværdien. Herudover er dattervirksomhedens drift under opbygning efter markante forbedringer og ombygninger, og giver derfor ikke på nuværende tidspunkt en markedsmæssig forrentning af ejendommene, hvorfor der er væsentlig usikkerhed forbundet med opgørelsen af kapitalværdien.

## Noter til årsregnskabet

	<b>Moderselskab</b>	
	2015/16	2014/15
	TDKK	TDKK
<b>7 Kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
Kostpris 1. maj	1.607.156	1.602.156
Tilgang i årets løb	140.028	5.000
Kostpris 30. april	<u>1.747.184</u>	<u>1.607.156</u>
Værdireguleringer 1. maj	6.048	113.208
Årets resultat	-44.506	104.257
Udbytte til moderselskabet	-36.000	-211.500
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	<u>0</u>	<u>83</u>
Værdireguleringer 30. april	<u>-74.458</u>	<u>6.048</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april</b>	<b><u>1.672.726</u></b>	<b><u>1.613.204</u></b>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
Johan Schrøder A/S	Lyngby-Taarbæk	267.330	100%
K. V. Andersen Non-Food Import Company A/S	København	16.000	100%
Heste-HerregårdsPension Aggersvold ApS	København	5.125	100%

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2015/16	2014/15	2015/16	2014/15
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>8 Kapitalandele i associerede virksomheder</b>				
Kostpris 1. maj	174.383	52.006	0	0
Tilgang i årets løb	0	70.485	0	0
Afgang i årets løb	-1.892	0	0	0
Overførsler i årets løb	0	51.892	0	0
Kostpris 30. april	172.491	174.383	0	0
Værdireguleringer 1. maj	-35.006	-39.869	0	0
Årets resultat	2.488	7.554	0	0
Modtagne udbytter	-1.971	-2.774	0	0
Årets opskrivninger, netto	-4.974	0	0	0
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	0	83	0	0
Værdireguleringer 30. april	-39.463	-35.006	0	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april</b>	<b>133.028</b>	<b>139.377</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Sa.Co Invest A/S	Rudersdal	3.000	47%	16.657	3.164
XO CARE A/S	Hørsholm	672	27%	23.641	2.790
Fælles Invest A/S	København	690	37%	195.320	-4.815
Mermaid Care A/S	Aalborg	4875	46%	31.407	-3.213
Fluisense ApS	Allerød	379	23%	13.132	-1.607

## Noter til årsregnskabet

### 9 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	Koncern		Moderselskab
	Andre værdipa- pirer og kapital- andele	Andre tilgodeha- vender	Andre værdipa- pirer og kapital- andele
	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. maj	13.949	45.970	3.000
Tilgang i årets løb	0	32.494	0
Afgang i årets løb	0	-1.374	0
Kostpris 30. april	13.949	77.090	3.000
Opskrivninger 1. maj	0	0	0
Opskrivninger 30. april	0	0	0
Nedskrivninger 1. maj	9.087	9.454	2.823
Årets nedskrivninger	31	12.615	157
Nedskrivninger 30. april	9.118	22.069	2.980
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april</b>	<b>4.831</b>	<b>55.021</b>	<b>20</b>

### 10 Varebeholdninger

	Koncern		Moderselskab	
	2015/16	2014/15	2015/16	2014/15
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Råvarer og hjælpematerialer	1.314	1.395	0	0
	<b>1.314</b>	<b>1.395</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

# Noter til årsregnskabet

## 11 Egenkapital

### Koncern

	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis metode	Overført resultat	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret	I alt
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. maj	200	0	2.088.509	40.000	2.128.709
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-40.000	-40.000
Årets resultat	0	0	-103.961	75.000	-28.961
<b>Egenkapital 30. april</b>	<b>200</b>	<b>0</b>	<b>1.984.548</b>	<b>75.000</b>	<b>2.059.748</b>

### Moderselskab

Egenkapital 1. maj	200	6.048	2.082.461	40.000	2.128.709
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-40.000	-40.000
Årets resultat	0	-6.048	-97.913	75.000	-28.961
<b>Egenkapital 30. april</b>	<b>200</b>	<b>0</b>	<b>1.984.548</b>	<b>75.000</b>	<b>2.059.748</b>

Selskabskapitalen består af 200 anparter à nominelt TDKK 1.000. Ingen anparter er tillagt særlige rettigheder.

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

# Noter til årsregnskabet

## 12 Langfristede gældsforpligtelser

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

	Koncern		Moderselskab	
	2015/16 TDKK	2014/15 TDKK	2015/16 TDKK	2014/15 TDKK
<b>Gæld til realkreditinstitutter</b>				
Efter 5 år	3.782	3.948	0	0
Mellem 1 og 5 år	596	516	0	0
Langfristet del	4.378	4.464	0	0
Inden for 1 år	86	85	0	0
	<b>4.464</b>	<b>4.549</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Anden gæld</b>				
Mellem 1 og 5 år	2.150	1.035	0	0
Langfristet del	2.150	1.035	0	0
Inden for 1 år	0	0	0	0
Øvrig kortfristet gæld	14.973	10.897	0	0
	<b>17.123</b>	<b>11.932</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## 13 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

### Sikkerhedsstillelser

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:

Holdingselskabet J.S.R af 1.11.83 ApS  
har givet selvskyldnerkaution overfor  
Heste-HerregårdsPension Aggersvold  
Aps' prioritetsgæld til Realkredit

Danmark	4.464	4.550	0	0
---------	-------	-------	---	---

### Kontraktlige forpligtelser

Koncernen har afgivet  
investeringstilsagn på

	30.555	47.197	0	0
--	--------	--------	---	---

# Noter til årsregnskabet

## 13 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)

### Eventualforpligtelser

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

## 14 Nærtstående parter og ejerforhold

### Grundlag

---

#### Bestemmende indflydelse

Johan Schrøder, direktør og hovedaktionær

#### Ejerforhold

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

Johan Schrøder (100%)  
Taarbæk Strandvej 22  
2930 Klampenborg

## 15 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

	Koncern	
	2015/16	2014/15
	TDKK	TDKK
Finansielle indtægter	-92.874	-277.471
Finansielle omkostninger	112.000	113.941
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	3.974	9.546
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-2.116	-7.554
Skat af årets resultat	-9.521	31.297
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	-1.621	11.846
Andre reguleringer	18.687	0
	<b>28.529</b>	<b>-118.395</b>

## Noter til årsregnskabet

### 16 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

Ændring i varebeholdninger  
Ændring i tilgodehavender  
Ændring i leverandører m.v.

Koncern	
2015/16	2014/15
TDKK	TDKK
81	-347
-9.511	56.551
8.298	-56.084
<b>-1.132</b>	<b>120</b>



# Regnskabspraksis

## Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Holdingselskabet J.S.R. af 1.11.83 ApS for 2015/16 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncern- og årsregnskab for 2015/16 er aflagt i TDKK.

### 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.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede afskrivning af forskellen mellem kostprisen og det nominelle beløb. Herved fordeles kurstab og gevinst over løbetiden.

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

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

### Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Holdingselskabet J.S.R. af 1.11.83 ApS samt virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori moderselskabet gennem aktiebesiddelse eller på anden måde har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udover betydelig men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

## Regnskabspraksis

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

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

Ved køb af dattervirksomheder opgøres på anskaffelsestidspunktet forskellen mellem kostprisen og den regnskabsmæssige indre værdi i den købte virksomhed, efter at de enkelte aktiver og forpligtelser er reguleret til dagsværdi (overtagelsesmetoden). Herunder fradrages eventuelle besluttede omstruktureringshensættelser vedrørende den overtagne virksomhed. Resterende positive forskelsbeløb indregnes i balancen under immaterielle anlægsaktiver som goodwill, der afskrives lineært i resultatopgørelsen over forventet brugstid, dog højst over 20 år. Resterende negative forskelsbeløb indregnes i balancen under periodeafgrænsningsposter som negativ goodwill. Beløb, der kan henføres til forventede tab eller omkostninger, indregnes som indtægt i resultatopgørelsen i takt med, at de forhold, der ligger til grund herfor, realiseres. Af negativ goodwill, der ikke relaterer sig til forventede tab eller omkostninger, indregnes et beløb svarende til dagsværdien af ikke-monetære aktiver i resultatopgørelsen over de ikke-monetære aktivers gennemsnitlige levetid.

Positive og negative forskelsbeløb fra erhvervede virksomheder kan, som følge af ændring i indregning og måling af nettoaktiver, reguleres indtil udgangen af det regnskabsår, der følger efter anskaffelsesåret. Disse reguleringer afspejler sig samtidig i værdien af goodwill eller negativ goodwill, herunder i allerede foretagne afskrivninger.

Afskrivning på goodwill allokeres i koncernregnskabet til de funktioner, som goodwillen relaterer sig til.

Afskrivning på goodwill indregnes i posten af- og nedskrivninger.

### Minoritetsinteresser

Ved opgørelse af koncernresultat og koncernegenkapital anføres den del af dattervirksomhedernes resultat og egenkapital, der kan henføres til minoritetsinteresser, som særskilte poster i resultatopgørelsen og balancen. Minoritetsinteresser indregnes på grundlag af omvurderingen af overtagne aktiver og forpligtelser til dagsværdi på tidspunktet for erhvervelse af dattervirksomheder.

Ved efterfølgende ændringer i minoritetsinteresser medtages den ændrede andel i resultatet fra tidspunktet for ændringen.

# Regnskabspraksis

## 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. 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 omkostninger.

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

## Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter klassificeres som "Andre tilgodehavender" henholdsvis "Andre forpligtelser".

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter indregnes i resultatopgørelsen, medmindre det afledte finansielle instrument klassificeres som og opfylder kriterierne for regnskabsmæssig afdækning.

# Resultatopgørelsen

## Nettoomsætning

Nettoomsætningen indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang.

Nettoomsætningen indregnes eksklusiv moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

## Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

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

## Andre eksterne omkostninger

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

## Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhengige omkostninger.

# Regnskabspraksis

## Af- og nedskrivninger

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

## Andre driftsindtægter/-omkostninger

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

## Resultat af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

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

## Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger 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 100% ejede dan ske datter virk som heder. Den danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

## Balancen

### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egne fremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til lønforbrug, materialer, komponenter og underleverandører.

Renteomkostninger på lån optaget direkte til finansiering af fremstilling af materielle anlægsaktiver indregnes i kostprisen over fremstillingsperioden. Alle indirekte henførbare låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen.

## Regnskabspraksis

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Bygninger	op til 100 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10 år
Indretning af lejede lokaler	6-10 år

### Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

### Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

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

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

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

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

### Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under anlægsaktiver, omfatter kapitalandele, hvor der ejes mindre end 20 %.

### Varebeholdninger

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

## **Regnskabspraksis**

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

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer og direkte løn med tillæg af indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse.

### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket her svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab. Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender samt for tilgodehavender fra salg tillige med en generel nedskrivning baseret på selskabets erfaringer fra tidligere år.

### **Værdipapirer og kapitalandele**

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

### **Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter opført som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

### **Udbytte**

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

### **Hensatte forpligtelser**

Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen som følge af en begivenhed indtruffet senest på balancedagen har en retslig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

### **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.

## Regnskabspraksis

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.

### Finansielle gældsforpligtelser

Fastforrentede 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 renteomkostning over låneperioden.

Prioritetsgæld er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på lånoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

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

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

## Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt koncernens likvider ved årets begyndelse og slutning.

### Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver minus kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

# Regnskabspraksis

## Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

## Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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

## Likvider

Likvide midler består af likvide beholdninger samt kortfristede værdipapirer, der uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

## Hoved- og nøgletal

### Forklaring af nøgletal

Soliditetsgrad

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

Forrentning af egenkapital

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