
Holdingselskabet J.S.R. af 1.11.83 ApS

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

Årsrapport for 2018/19 (regnskabsår 1/5 - 30/4)

CVR-nr. 24 24 50 71

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 17/9 2019

Mette Vagner Johannesen
Dirigent



pwc

Indholdsfortegnelse

Side

Påtegninger

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger 5

Koncernoversigt 6

Hoved- og nøgletal 7

Ledelsesberetning 8

Koncern- og årsregnskab

Resultatopgørelse 1. maj - 30. april 10

Balance 30. april 11

Egenkapitalopgørelse 15

Pengestrømsopgørelse 1. maj - 30. april 16

Noter til årsregnskabet 17

Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. maj 2018 - 30. april 2019 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 2019 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2018/19.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 17. september 2019

Direktion

Mette Vagner Johannesen

Bestyrelse

Malene Schrøder
formand

Tina Grønning

Marie Rudkjær Schrøder

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. maj 2018 - 30. april 2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Holdingselskabet J.S.R. af 1.11.83 ApS for regnskabsåret 1. maj 2018 - 30. april 2019, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("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 koncernen 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 koncernregnskabet og 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 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 regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften; 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 koncernen eller 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 koncernens og 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 koncernens og 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 med-

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

føre, at koncernen og 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.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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 17. september 2019

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Henrik Aslund Pedersen
statsautoriseret revisor
mne17120

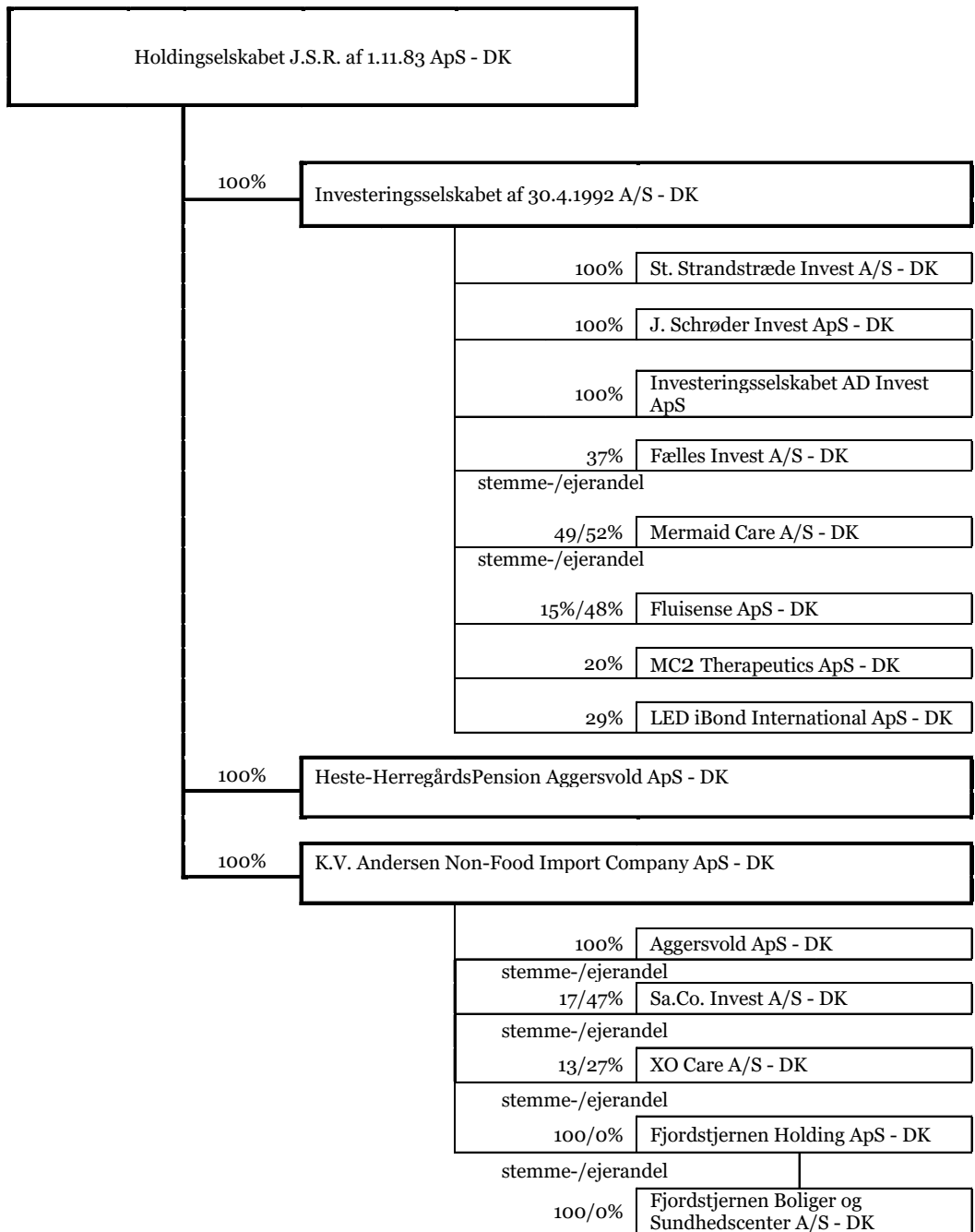
Conrad Mattrup Lundsgaard
statsautoriseret revisor
mne34529

Selskabsoplysninger

Selskabet	Holdingselskabet J.S.R. af 1.11.83 ApS c/o Investeringselskabet af 30.4.1992 A/S Store Strandstræde 21, 2. tv. 1255 København K CVR-nr.: 24 24 50 71 Regnskabsperiode: 1. maj - 30. april Stiftet: 1. november 1983 Hjemstedskommune: København
Bestyrelse	Malene Schrøder, formand Tina Grønning Marie Rudkjær Schrøder
Direktion	Mette Vagner Johannesen
Revision	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Strandvejen 44 2900 Hellerup

Koncernoversigt

Moderselskab



Hoved- og nøgletal

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

	Koncern				
	2018/19	2017/18	2016/17	2015/16	2014/15
	MDKK	MDKK	MDKK	MDKK	MDKK
Hovedtal					
Resultat					
Nettoomsætning	86	83	80	29	13
Bruttofortjeneste	69	66	53	13	3
Resultat af ordinær primær drift	-8	-6	-87	-27	-18
Resultat før finansielle poster	-18	-4	-87	-27	-15
Resultat af finansielle poster	87	36	121	-20	171
Årets resultat	69	27	13	-36	113
Balance					
Balancesum	2.204	2.197	2.275	2.312	2.399
Egenkapital	1.996	1.977	1.996	2.058	2.129
Pengestrømme					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	124	-7	126	-195	159
- investeringsaktivitet	-84	42	-400	-254	-125
heraf investering i materielle anlægsaktiver	0	0	2	-90	-6
- finansieringsaktivitet	-50	-70	-51	48	-256
Årets forskydning i likvider	-10	-35	-325	-401	-222
Antal medarbejdere	154	145	131	45	20
Nøgletal i %					
Bruttomargin	80,2%	79,5%	66,3%	44,8%	23,1%
Overskudsgrad	-20,9%	-4,8%	-108,8%	-93,1%	-115,4%
Afkastningsgrad	-0,8%	-0,2%	-3,8%	-1,2%	-0,6%
Soliditetsgrad	90,6%	90,0%	87,7%	89,0%	88,7%
Forrentning af egenkapital	3,5%	1,4%	0,6%	-1,7%	5,2%

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

Ledelsesberetning

Årsrapporten for Holdingselskabet J.S.R. af 1.11.83 ApS for 2018/19 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Års- og koncernregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Væsentligste aktiviteter

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 porteføljeformidlere, 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 2018/19 udviser et overskud på TDKK 69.246, og koncernens balance pr. 30. april 2019 udviser en egenkapital på TDKK 1.996.430.

Årets resultat er positivt påvirket af værdireguleringer af koncernens investeringer og er tilfredsstillende.

Heste-Herregårdspension Aggersvold samt Aggersvold skov inkl. ejendomme er sat til salg, og ledelsen har i den forbindelse foretaget en vurdering af, om der er et nedskrivningsbehov på selskabets ejendomme. Det er ledelsens vurdering, at den bogførte værdi svarer til genindvindingsværdien. I forhold til ejendomsmarkedet er der tale om en liebhaverejendom med et begrænset antal sammenlignelige transaktioner, hvorfor der er usikkerhed ved opgørelsen af værdien.

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. Afkastet af investeringerne har været større end for 2017/18. Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der for året 2018/19 udloddes udbytte på 150 MDKK.

Markedsrisici

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

På baggrund heraf er det ikke muligt at forudsige noget om resultatet for 2019/20.

Ledelsesberetning

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	
		2018/19	2017/18	2018/19	2017/18
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Nettoomsætning		86.350	83.264	0	0
Andre driftsindtægter		43	5.361	0	0
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		-6.167	-5.784	0	0
Andre eksterne omkostninger		-11.564	-16.343	-1.261	-1.270
Bruttoresultat		68.662	66.498	-1.261	-1.270
Personaleomkostninger	1	-70.777	-62.071	-30	0
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	2	-5.735	-5.383	0	0
Andre driftsomkostninger		-10.308	-3.323	-10.308	-1.222
Resultat før finansielle poster		-18.158	-4.279	-11.599	-2.492
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	75.676	41.636
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		-31.918	-21.314	0	0
Finansielle indtægter	3	154.054	141.936	10.801	11.638
Finansielle omkostninger	4	-34.795	-84.508	-6.340	-1.968
Resultat før skat		69.183	31.835	68.538	48.814
Skat af årets resultat	5	63	-4.416	-1.754	-1.699
Årets resultat		69.246	27.419	66.784	47.115

Balance 30. april

Aktiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2018/19	2017/18	2018/19	2017/18
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Grunde og bygninger		312.910	317.430	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		5.264	6.399	0	0
Materielle anlægsaktiver	6	318.174	323.829	0	0
Kapitalandele i dattervirksomheder	7	0	0	1.750.916	1.720.176
Kapitalandele i associerede virksomheder	8	277.240	247.010	0	0
Andre værdipapirer og kapitalandele	9	220.942	200.737	27	27
Deposita	9	221	221	0	0
Andre tilgodehavender	9	49.351	10.990	0	0
Finansielle anlægsaktiver		547.754	458.958	1.750.943	1.720.203
Anlægsaktiver		865.928	782.787	1.750.943	1.720.203

Balance 30. april

Aktiver

Note	Koncern		Morderselskab		
	2018/19 TDKK	2017/18 TDKK	2018/19 TDKK	2017/18 TDKK	
Varebeholdninger	10	1.234	44.732	0	43.464
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		9.716	9.538	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	215.082	300.571
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		15.379	0	0	0
Andre tilgodehavender		209.459	246.349	6.995	6.308
Udskudt skatteaktiv	15	0	6.638	0	2.761
Selskabsskat		8.236	2.857	0	7.869
Tilgodehavende selskabsskat hos tilknyttede virksomheder		0	0	8.194	0
Periodeafgrænsningsposter	11	829	632	0	0
Tilgodehavender		243.619	266.014	230.271	317.509
Værdipapirer	12	949.698	1.074.249	0	0
Likvide beholdninger		143.846	29.366	44.648	5.306
Omsætningsaktiver		1.338.397	1.414.361	274.919	366.279
Aktiver		2.204.325	2.197.148	2.025.862	2.086.482

Balance 30. april

Passiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2018/19 TDKK	2017/18 TDKK	2018/19 TDKK	2017/18 TDKK
Selskabskapital		200	200	200	200
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	2.532	0
Overført resultat		1.842.613	1.925.220	1.840.081	1.970.767
Foreslået udbytte for regnskabsåret		150.000	50.000	150.000	50.000
Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet		1.992.813	1.975.420	1.992.813	2.020.967
Minoritetsinteresser		3.617	1.155	0	0
Egenkapital	13	1.996.430	1.976.575	1.992.813	2.020.967
Hensættelse til udskudt skat	15	2.744	133	0	0
Hensatte forpligtelser		2.744	133	0	0
Gæld til realkreditinstitutter		153.541	161.957	0	0
Kreditinstitutter		61	115	0	0
Anden gæld		0	7.867	0	0
Langfristede gældsforpligtelser	16	153.602	169.939	0	0

Balance 30. april

Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2018/19	2017/18	2018/19	2017/18
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Gæld til realkreditinstitutter	16	4.175	4.209	0	0
Kreditinstitutter	16	4.168	75	0	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder		3.636	4.360	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		3.810	5.143	485	37
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	31.716	42.822
Gæld til associerede virksomheder		4.917	599	0	0
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse		1.416	24.051	0	22.656
Gæld til tilknyttede virksomheder vedr. selskabsskat		0	0	818	0
Anden gæld	16, 17	29.090	11.734	30	0
Periodeafgrænsningsposter	18	337	330	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser		51.549	50.501	33.049	65.515
Gældsforpligtelser		205.151	220.440	33.049	65.515
Passiver		2.204.325	2.197.148	2.025.862	2.086.482
Resultatdisponering	14				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	21				
Nærtstående parter	22				
Anvendt regnskabspraksis	23				

Egenkapitalopgørelse

Koncern

	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis metode	Overført resultat	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret	Egenkapital ekskl. minori- tets- interesser	Minoritets- interesser	I alt
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
2018/19							
Egenkapital 1. maj	200	0	1.925.220	50.000	1.975.420	1.155	1.976.575
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-50.000	-50.000	0	-50.000
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	609	0	609	0	609
Årets resultat	0	0	-83.216	150.000	66.784	2.462	69.246
Egenkapital 30. april	200	0	1.842.613	150.000	1.992.813	3.617	1.996.430

Koncern

2017/18							
Egenkapital 1. maj	200	0	1.954.444	50.000	2.004.644	-8.366	1.996.278
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-50.000	-50.000	0	-50.000
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	0	0	0	2.878	2.878
Årets resultat	0	0	-29.224	50.000	20.776	6.643	27.419
Egenkapital 30. april	200	0	1.925.220	50.000	1.975.420	1.155	1.976.575

Moderselskab

2018/19							
Egenkapital 1. maj	200	0	1.970.767	50.000	2.020.967	0	2.020.967
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-50.000	-50.000	0	-50.000
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	-44.938	0	-44.938	0	-44.938
Årets resultat	0	2.532	-85.748	150.000	66.784	0	66.784
Egenkapital 30. april	200	2.532	1.840.081	150.000	1.992.813	0	1.992.813

Moderselskab

2017/18							
Egenkapital 1. maj	200	0	1.973.652	50.000	2.023.852	0	2.023.852
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-50.000	-50.000	0	-50.000
Årets resultat	0	0	-2.885	50.000	47.115	0	47.115
Egenkapital 30. april	200	0	1.970.767	50.000	2.020.967	0	2.020.967

Pengestrømsopgørelse 1. maj - 30. april

	Note	Koncern	
		2018/19 TDKK	2017/18 TDKK
Årets resultat		69.246	27.419
Reguleringer	19	-117.583	-22.583
Ændring i driftskapital	20	49.440	-61.422
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		1.103	-56.586
Renteindbetalinger og lignende		154.056	141.937
Renteudbetalinger og lignende		-34.796	-84.508
Pengestrømme fra ordinær drift		120.363	843
Betalt selskabsskat		3.933	-7.711
Pengestrømme fra driftsaktivitet		124.296	-6.868
Køb af materielle anlægsaktiver		-78	-193
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		-87.624	-98.134
Salg af materielle anlægsaktiver		10	24.065
Salg af finansielle anlægsaktiver m.v.		2.346	114.035
Modtaget udbytte fra associerede virksomheder		1.072	1.875
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-84.274	41.648
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		-8.450	-4.031
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		0	-15.846
Tilbagebetaling af gæld til associerede virksomheder		0	50
Optagelse af gæld til kreditinstitutter		4.039	0
Optagelse af gæld hos associerede virksomheder		4.318	0
Betalt udbytte		-50.000	-50.000
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		-50.093	-69.827
Ændring i likvider		-10.071	-35.047
Likvider 1. maj		1.103.615	1.138.662
Likvider 30. april		1.093.544	1.103.615
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		143.846	29.366
Værdipapirer		949.698	1.074.249
Likvider 30. april		1.093.544	1.103.615

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2018/19 TDKK	2017/18 TDKK	2018/19 TDKK	2017/18 TDKK
1 Personaleomkostninger				
Lønninger	60.607	53.765	30	0
Pensioner	6.640	6.250	0	0
Andre omkostninger til social sikring	113	282	0	0
Andre personaleomkostninger	3.417	1.774	0	0
	70.777	62.071	30	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	154	145	0	0
2 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver				
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	5.180	5.383	0	0
Nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	555	0	0	0
	5.735	5.383	0	0
3 Finansielle indtægter				
Indtægter fra værdipapirer, der er anlægsaktiver	0	5.788	0	0
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	0	9.833	11.330
Renteindtægter associerede virksomheder	3.760	2.205	0	0
Andre finansielle indtægter	150.294	133.943	968	308
	154.054	141.936	10.801	11.638

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2018/19 TDKK	2017/18 TDKK	2018/19 TDKK	2017/18 TDKK
4 Finansielle omkostninger				
Nedskrivning af finansielle aktiver	22.907	77.637	2.517	31
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	0	0	1.466	865
Andre finansielle omkostninger	11.868	6.868	2.357	1.072
Valutakurstab	20	3	0	0
	34.795	84.508	6.340	1.968
5 Skat af årets resultat				
Årets aktuelle skat	15.105	2.966	796	1.699
Årets udskudte skat	3.421	2.194	2.761	0
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-18.348	8.108	-1.803	1.629
Regulering af udskudt skat tidligere år	-241	-8.852	0	-1.629
	-63	4.416	1.754	1.699

Noter til årsregnskabet

6 Materielle anlægsaktiver

Koncern

	Grunde og byg- ninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
	TDKK	TDKK
Kostpris 1. maj	502.902	18.695
Tilgang i årets løb	0	78
Afgang i årets løb	0	-467
Kostpris 30. april	502.902	18.306
Ned- og afskrivninger 1. maj	185.472	12.296
Årets nedskrivninger	555	0
Årets afskrivninger	3.965	1.203
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	-457
Ned- og afskrivninger 30. april	189.992	13.042
Regnskabsmæssig værdi 30. april	312.910	5.264

Noter til årsregnskabet

	Moderselskab	
	2018/19	2017/18
	TDKK	TDKK
7 Kapitalandele i dattervirksomheder		
Kostpris 1. maj	1.748.384	1.747.184
Tilgang i årets løb	0	1.200
Kostpris 30. april	<u>1.748.384</u>	<u>1.748.384</u>
Værdireguleringer 1. maj	-28.208	-69.844
Årets resultat	75.678	41.636
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	<u>-44.938</u>	<u>0</u>
Værdireguleringer 30. april	<u>2.532</u>	<u>-28.208</u>
Regnskabsmæssig værdi 30. april	<u>1.750.916</u>	<u>1.720.176</u>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
Investeringsselskabet af 30.4.1992 A/S	København	264.273	100%
1. Investeringsselskabet AD Invest ApS	København	100	100%
2. J. Schrøder Invest ApS	København	4.346	100%
3. St. Strandstræde Invest A/S	København	4.987	100%
K. V. Andersen Non-Food Import Company A/S	København	16.000	100%
1. Aggersvold ApS	Holbæk	270	100%
Heste-Herregårds-Pension Aggersvold ApS	Holbæk	5.125	100%
Fjordstjernen Holding ApS	Holbæk	1.590	100% / 0%
1. Fjordstjernen Boliger og Sundhedscenter A/S	Holbæk	778	100% / 0%

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2018/19	2017/18	2018/19	2017/18
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
8 Kapitalandele i associerede virksomheder				
Kostpris 1. maj	329.449	372.160	0	0
Tilgang i årets løb	63.055	70.464	0	0
Afgang i årets løb	0	-113.175	0	0
Kostpris 30. april	392.504	329.449	0	0
Værdireguleringer 1. maj	-82.439	-57.844	0	0
Årets resultat	-16.694	-10.417	0	0
Modtagne udbytter	-1.072	-1.875	0	0
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	609	0	0	0
Afskrivning på goodwill	-15.668	-12.303	0	0
Værdireguleringer 30. april	-115.264	-82.439	0	0
Regnskabsmæssig værdi 30. april	277.240	247.010	0	0

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
Sa.Co Invest A/S	Rudersdal	3.000	17% / 47%
XO CARE A/S	Hørsholm	672	13% / 27%
Fælles Invest A/S	København	690	37% / 37%
Mermaid Care A/S	Aalborg	4.875	49% / 52%
Fluisense ApS	Allerød	665	15% / 48%
MC2 Therapeutics ApS	Rudersdal	6217	20% / 20%
LED iBond International ApS	Lyngby-Taarbæk	226	29% / 29%

Noter til årsregnskabet

9 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	Koncern			Moderselskab
	Andre værdipapirer og kapitalandele	Deposita	Andre tilgodehaver	Andre værdipapirer og kapitalandele
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. maj	219.927	221	25.481	3.000
Tilgang i årets løb	22.434	0	2.135	0
Afgang i årets løb	0	0	-2.346	0
Overførsler i årets løb	0	0	47.213	0
Kostpris 30. april	<u>242.361</u>	<u>221</u>	<u>72.483</u>	<u>3.000</u>
Nedskrivninger 1. maj	19.190	0	14.491	2.973
Årets nedskrivninger	3.536	0	0	0
Årets tilbageførsler af tidligere års nedskrivninger	-1.307	0	0	0
Overførsler i årets løb	0	0	8.641	0
Nedskrivninger 30. april	<u>21.419</u>	<u>0</u>	<u>23.132</u>	<u>2.973</u>
Regnskabsmæssig værdi 30. april	<u>220.942</u>	<u>221</u>	<u>49.351</u>	<u>27</u>

	Koncern		Moderselskab	
	2018/19	2017/18	2018/19	2017/18
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Råvarer og hjælpematerialer	1.222	1.268	0	0
Færdigvarer og handelsvarer	12	0	0	0
Aktiver bestemt for salg	0	43.464	0	43.464
	<u>1.234</u>	<u>44.732</u>	<u>0</u>	<u>43.464</u>

11 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende ejendomsskatter, forsikringer og abonnementer.

Noter til årsregnskabet

12 Værdipapirer	Koncern		Moderselskab	
	2018/19	2017/18	2018/19	2017/18
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Aktier	879.299	947.165	0	0
Obligationer	70.399	127.084	0	0
	949.698	1.074.249	0	0

13 Egenkapital

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.

14 Resultatdisponering	Koncern		Moderselskab	
	2018/19	2017/18	2018/19	2017/18
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Foreslået udbytte for regnskabsåret	150.000	50.000	150.000	50.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	2.532	0
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	2.462	6.643	0	0
Overført resultat	-83.216	-29.224	-85.748	-2.885
	69.246	27.419	66.784	47.115

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2018/19	2017/18	2018/19	2017/18
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
15 Hensættelse til udskudt skat				
Hensættelse til udskudt skat 1. maj	-6.505	-11.973	-2.761	-4.390
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	9.249	5.468	2.761	1.629
Hensættelse til udskudt skat 30. april	2.744	-6.505	0	-2.761
Materielle anlægsaktiver	2.744	2.771	0	0
Værdipapirer	0	-2.761	0	-2.761
Skattemæssigt underskud til fremførsel	0	-6.515	0	0
Overført til udskudt skatteaktiv	0	6.638	0	2.761
	2.744	133	0	0

Udskudt skat er afsat med 22% svarende til den aktuelle skattesats.

Udskudt skatteaktiv

Opgjort skatteaktiv	0	6.638	0	2.761
Regnskabsmæssig værdi	0	6.638	0	2.761

Det indregnede skatteaktiv i regnskabsåret 2017/18 består af skattemæssige underskud til fremførsel, som forventes udnyttet inden for de kommende år.

Noter til årsregnskabet

16 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	
	2018/19	2017/18	2018/19	2017/18
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Gæld til realkreditinstitutter				
Efter 5 år	139.336	142.574	0	0
Mellem 1 og 5 år	14.205	19.383	0	0
Langfristet del	153.541	161.957	0	0
Inden for 1 år	4.175	4.209	0	0
	157.716	166.166	0	0
Kreditinstitutter				
Mellem 1 og 5 år	61	115	0	0
Langfristet del	61	115	0	0
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	4.168	75	0	0
	4.229	190	0	0
Anden gæld				
Mellem 1 og 5 år	0	7.867	0	0
Langfristet del	0	7.867	0	0
Øvrig kortfristet gæld	29.090	11.734	30	0
	29.090	19.601	30	0

17 Afledte finansielle instrumenter

Der er indgået aftaler om afledte finansielle instrumenter i form af optioner. Dagsværdien af afledte finansielle instrumenter er indregnet i balancen.

Noter til årsregnskabet

18 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af modtagne forudbetalinger vedrørende indtægter i efterfølgende år.

	Koncern	
	2018/19	2017/18
	TDKK	TDKK
19 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
Finansielle indtægter	-154.054	-141.936
Finansielle omkostninger	34.795	84.508
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	5.723	22
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	31.918	21.314
Skat af årets resultat	-63	4.416
Andre reguleringer	-35.902	9.093
	-117.583	-22.583

20 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

Ændring i varebeholdninger	43.498	-30.837
Ændring i tilgodehavender	21.137	-34
Ændring i leverandører m.v.	-15.195	-30.551
	49.440	-61.422

	Koncern		Moderselskab	
	2018/19	2017/18	2018/19	2017/18
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
21 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser				

Pant og sikkerhedsstillelse

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	4.114	4.317	0	0
---------	-------	-------	---	---

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Morderselskab	
	2018/19	2017/18	2018/19	2017/18
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
21 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)				
Grunde og bygninger i Fjordstjernen Boliger og Sundhedscenter A/S er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter. Den regnskabsmæssige værdi udgør pr. 30.4.2018.	195.602	198.681	0	0
Der er givet ejendomsforbehold i en bil ejet af Fjordstjernen Boliger og Sundhedscenter A/S med en værdi på	212	212	0	0
Kautions- og garantiforpligtelser				
K. V. Andersen Non-Food Import Company A/S har kautioneret overfor Sydbank A/S for et lån til CMC 2014 A/S på	2.000	2.000	0	0
K. V. Andersen Non-Food Import Company A/S har stillet en kaution til sikkerhed for Fjordstjernen Boliger og Sundhedscenter A/S' realkreditlån hos LR realkredit på	7.700	7.700	0	0
Andre eventualforpligtelser				
Koncernen har afgivet investeringstilsagn på	23.508	86.743	0	0

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat fremgår af årsrapporten for Holdingselskabet J.S.R. af 1.11.83 ApS, der er administrationsselskab i forhold til sambeskatningen. Koncernens selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af eventuelle udbytteskatter, royaltyskatter og renteskatter. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2018/19	2017/18	2018/19	2017/18
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
21 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)				
Heraf overfor tilknyttede virksomheder				
Pant- og sikkerhedsstillelser i aktiver med en samlet regnskabsmæssig værdi på	199.928	203.210	0	0
Kautions- og garantiforpligtelser	9.700	9.700	0	0

22 Nærtstående parter

Grundlag

Bestemmende indflydelse

Boet efter Johan Schrøder
c/o Adv. Niels Kahlke
Købmagergade 3
1150 København K

Hovedaktionær

Transaktioner

Selskabet har valgt kun at oplyse om transaktioner, der ikke er foretaget på normale markedsvilkår efter årsregnskabslovens § 98 c, stk. 7.

Ejerforhold

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

Boet efter Johan Schrøder (100%)
c/o Adv. Niels Kahlke
Købmagergade 3
1150 København K

Noter til årsregnskabet

23 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Holdingselskabet J.S.R. af 1.11.83 ApS for 2018/19 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 2018/19 er aflagt i DKK.

Med henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4 og pengestrømsopgørelsen for koncernen, har moderselskabet 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.

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.

Noter til årsregnskabet

23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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 udøver betydelig men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

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.

Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser udgør en andel af koncernens samlede egenkapital. Årets resultat fordeles i resultatdisponeringen på den del, som kan henføres til minoriteterne og den del, som kan henføres til modervirksomhedens kapitalejere. Minoritetsinteresser indregnes til den regnskabsmæssige værdi af de overtagne aktiver og forpligtelser på tidspunktet for erhvervelse af dattervirksomheder.

Ved efterfølgende ændringer i minoritetsinteresser, hvor koncernen bevarer kontrollen med dattervirksomheden indregnes vederlaget direkte på egenkapitalen.

Omregning af fremmed valuta

Som præsentrationsvaluta 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 finansiel 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.

Noter til årsregnskabet

23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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 sikring.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Ved salg af varer indregnes nettoomsætning, når fordele og risici vedrørende de solgte varer er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå koncernen.

Serviceydelser indregnes i takt med udførelse af den service, som kontrakten vedrører ved anvendelse af produktionsmetoden, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte serviceydelse. Metoden anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på serviceydelsen og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå koncernen. Som færdiggørelsesgrad anvendes afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på serviceydelsen.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusive 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 virksomhedens nettoomsætning.

Andre eksterne omkostninger

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

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Noter til årsregnskabet

23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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 materielle anlægsaktiver.

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 indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

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 100% ejede danske dattervirksomheder. Selskabsskatten fordeles mellem de sambeskattede 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.

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

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

Noter til årsregnskabet

23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

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 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 med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af eventuelle merværdier og goodwill opgjort på tidspunktet for anskaffelsen af virksomhederne.

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. Hvis moderselskabet har 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 %.

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

Noter til årsregnskabet

23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter deposita og udlån.

Varebeholdninger

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

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgsomkostninger. Nettorealiseringsværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

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

Tilgodehavender

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

Periodeafgrænsningsposter

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

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.

Egenkapital

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.

Noter til årsregnskabet

23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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 finansielle poster.

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 proventuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en rentekomkostning 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 nominal værdi.

Periodeafgrænsningsposter

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

Noter til årsregnskabet

23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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 fratrukket kortfristede gældsforpligtelser eksklusiv de poster, der indgår i likvider.

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" og "Værdipapirer" under omsætningsaktiver. "Værdipapirer" består af kortfristede værdipapirer med ubetydelig risiko for værdiændringer, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger.

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Bruttomargin	$\frac{\text{Bruttofortjeneste} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Overskudsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$

Noter til årsregnskabet

23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Soliditetsgrad

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

Forrentning af egenkapital

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