
Holdingselskabet J.S.R. af 1.11.83 ApS

Taarbæk Strandvej 24, 2930 Klampenborg

Årsrapport for 2016/17 (regnskabsår 1/5 - 30/4)

CVR-nr. 24 24 50 71

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 29/09 2017

Asger Larsen
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 14

Pengestrømsopgørelse 1. maj - 30. april 15

Noter til årsregnskabet 17

Ledelsespåtegning

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 29. september 2017

Direktion

Johan Schrøder

Bestyrelse

Asger Larsen
formand

Johan Schrøder

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne 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 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. maj 2016 - 30. april 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Holdingselskabet J.S.R. af 1.11.83 ApS for regnskabsåret 1. maj 2016 - 30. april 2017, 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 29. september 2017

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Christian F. Jakobsen
statsautoriseret revisor

Henrik Aslund Pedersen
statsautoriseret revisor

Selskabsoplysninger

Selskabet

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

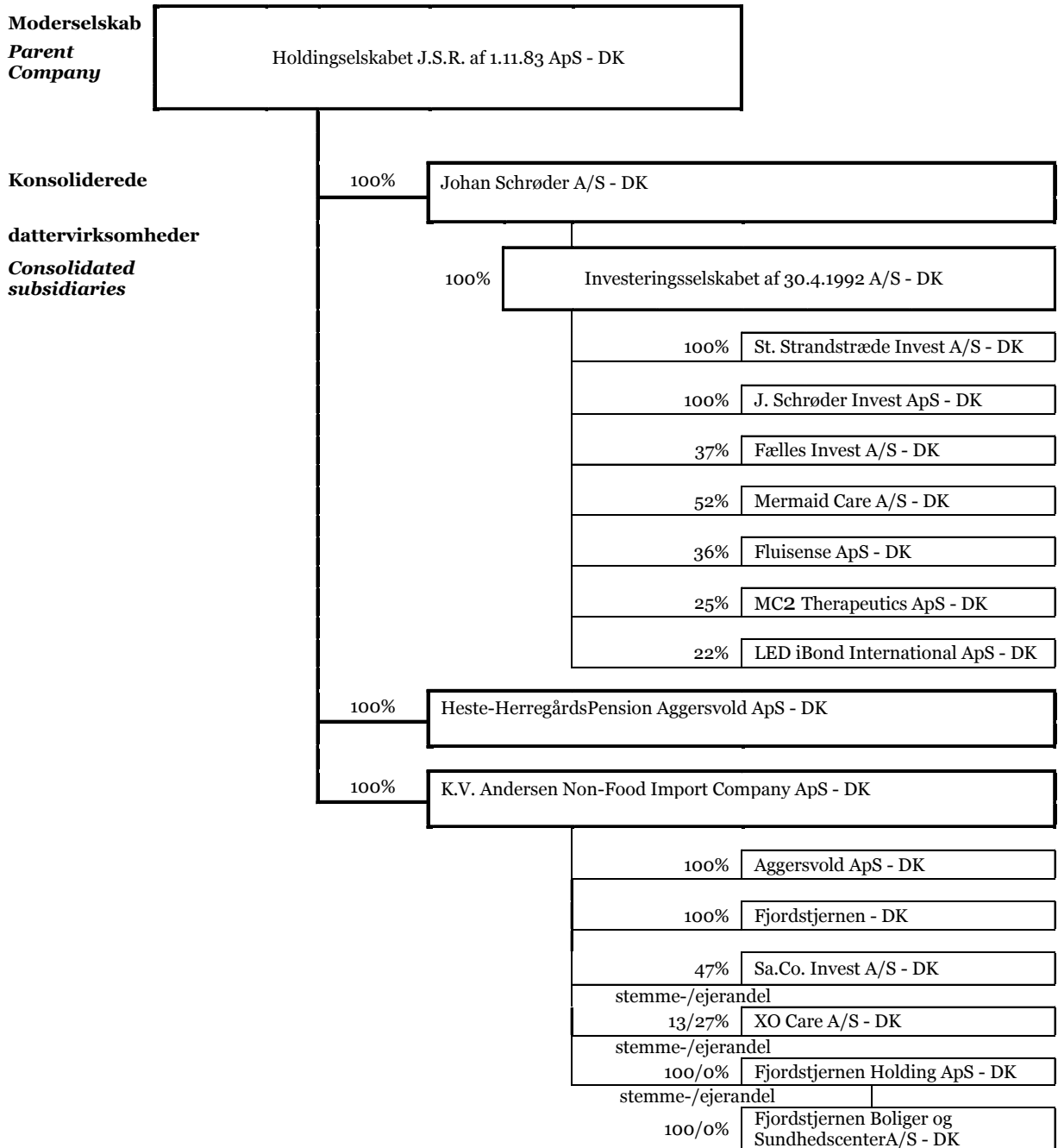
Direktion

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:

	Koncern				
	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13
	MDKK	MDKK	MDKK	MDKK	MDKK
Hovedtal					
Resultat					
Nettoomsætning	80	29	13	14	14
Bruttofortjeneste	53	13	3	-3	-1
Resultat af ordinær primær drift	-87	-27	-18	-31	-12
Resultat før finansielle poster	-87	-27	-15	-31	-12
Resultat af finansielle poster	121	-20	171	253	325
Årets resultat	13	-36	113	153	241
Balance					
Balancesum	2.275	2.312	2.399	2.551	2.377
Egenkapital	1.996	2.058	2.129	2.246	2.132
Pengestrømme					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	115	-195	159	313	73
- investeringsaktivitet	-232	-254	-125	-35	79
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-16	-90	-6	-12	-17
- finansieringsaktivitet	-28	48	-256	-68	-15
Årets forskydning i likvider	-145	-402	-222	210	137
Antal medarbejdere	131	45	20	20	15
Nøgletal i %					
Bruttomargin	66,3%	44,8%	23,1%	-21,4%	-7,1%
Overskudsgrad	-108,8%	-93,1%	-115,4%	-221,4%	-85,7%
Afkastningsgrad	-3,8%	-1,2%	-0,6%	-1,2%	-0,5%
Soliditetsgrad	87,7%	89,0%	88,7%	88,0%	89,7%
Forrentning af egenkapital	0,6%	-1,7%	5,2%	7,0%	12,0%

Ledelsesberetning

Årsrapporten for Holdingselskabet J.S.R. af 1.11.83 ApS for 2016/17 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 2016/17 udviser et overskud på TDKK 12.909, og koncernens balance pr. 30. april 2017 udviser en egenkapital på TDKK 1.996.278.

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 overstiger genindvindingsværdien, og der er derfor foretaget en nedskrivning i 2016/17 på 60 MDKK. I forhold til ejendomsmarkedet er der tale om en liebhaver-ejendom 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.

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der for året 2016/17 udloddes udbytte på 50 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 2017/18.

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	
		2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Nettoomsætning		79.535	28.872	0	0
Andre driftsindtægter		0	252	0	0
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		-9.043	-7.098	0	0
Andre eksterne omkostninger		-17.690	-9.194	-816	-1.113
Bruttoresultat		52.802	12.832	-816	-1.113
Personaleomkostninger	1	-59.076	-22.148	0	0
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	2	-68.269	-4.777	0	0
Nedskrivning af omsætningsaktiver		-12.008	-12.512	0	0
Andre driftsomkostninger		0	-64	0	0
Resultat før finansielle poster		-86.551	-26.669	-816	-1.113
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	54.616	-44.506
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	3	-16.039	2.116	0	0
Finansielle indtægter	4	210.019	90.299	18.318	24.626
Finansielle omkostninger	5	-72.838	-112.614	-37.075	-3.423
Resultat før skat		34.591	-46.868	35.043	-24.416
Skat af årets resultat	6	-21.682	11.165	4.061	-4.545
Årets resultat		12.909	-35.703	39.104	-28.961

Balance 30. april

Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2016/17 TDKK	2015/16 TDKK	2016/17 TDKK	2015/16 TDKK
Grunde og bygninger		352.671	410.563	12.500	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		7.552	7.548	0	0
Materielle anlægsaktiver	7	360.223	418.111	12.500	0
Kapitalandele i dattervirksomheder	8	0	0	1.677.340	1.672.726
Kapitalandele i associerede virksomheder	9	314.316	133.028	0	0
Andre værdipapirer og kapitalandele	10	58	4.831	58	20
Andre tilgodehavender	10	8.500	25.021	0	0
Finansielle anlægsaktiver		322.874	162.880	1.677.398	1.672.746
Anlægsaktiver		683.097	580.991	1.689.898	1.672.746
Varebeholdninger	11	1.395	1.314	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		10.119	5.174	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	368.352	439.564
Andre tilgodehavender		245.907	225.189	31.125	56.316
Udskudt skatteaktiv	16	14.463	34.643	4.390	4.390
Periodeafgrænsningsposter	12	460	331	200	0
Tilgodehavender		270.949	265.337	404.067	500.270
Værdipapirer	13	1.243.584	1.441.045	0	0
Likvide beholdninger		76.466	23.797	5.821	181
Omsætningsaktiver		1.592.394	1.731.493	409.888	500.451
Aktiver		2.275.491	2.312.484	2.099.786	2.173.197

Balance 30. april

Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Selskabskapital		200	200	200	200
Overført resultat		1.954.444	1.984.548	1.973.652	1.984.548
Foreslået udbytte for regnskabsåret		50.000	75.000	50.000	75.000
Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet		2.004.644	2.059.748	2.023.852	2.059.748
Minoritetsinteresser		-8.366	-1.379	0	0
Egenkapital	14	1.996.278	2.058.369	2.023.852	2.059.748
Hensættelse til udskudt skat	16	2.490	2.344	0	0
Hensatte forpligtelser		2.490	2.344	0	0
Gæld til realkreditinstitutter		166.181	152.942	0	0
Kreditinstitutter		27.250	17.394	0	0
Gæld til associerede virksomheder		0	523	0	0
Anden gæld		0	2.150	0	0
Langfristede gældsforpligtelser	17	193.431	173.009	0	0
Gæld til realkreditinstitutter	17	4.016	4.108	0	0
Kreditinstitutter	17	12.358	796	12.300	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder		3.146	3.175	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		4.272	6.093	38	214
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	13.123	62.308
Gæld til associerede virksomheder	17	549	0	0	0
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse		42.964	6.433	42.016	5.503
Selskabsskat		5.906	37.633	8.457	45.424
Anden gæld	1718	9.784	19.618	0	0
Periodeafgrænsningsposter	19	297	906	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser		83.292	78.762	75.934	113.449
Gældsforpligtelser		276.723	251.771	75.934	113.449
Passiver		2.275.491	2.312.484	2.099.786	2.173.197

Balance 30. april

Passiver

		<u>Koncern</u>		<u>Moderselskab</u>	
	<u>Note</u>	<u>2016/17</u>	<u>2015/16</u>	<u>2016/17</u>	<u>2015/16</u>
		<u>TDKK</u>	<u>TDKK</u>	<u>TDKK</u>	<u>TDKK</u>
Resultatdisponering	15				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	22				
Nærtstående parter	23				
Anvendt regnskabspraksis	24				

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
2016/17							
Egenkapital 1. maj	200	0	1.984.548	75.000	2.059.748	-1.379	2.058.369
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-75.000	-75.000	0	-75.000
Årets resultat	0	0	-30.104	50.000	19.896	-6.987	12.909
Egenkapital 30. april	200	0	1.954.444	50.000	2.004.644	-8.366	1.996.278

Koncern

2015/16							
Egenkapital 1. maj	200	0	2.088.509	40.000	2.128.709	3.742	2.132.451
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-40.000	-40.000	0	-40.000
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	1.621	0	1.621	0	1.621
Årets resultat	0	0	-105.582	75.000	-30.582	-5.121	-35.703
Egenkapital 30. april	200	0	1.984.548	75.000	2.059.748	-1.379	2.058.369

Moderselskab

2016/17							
Egenkapital 1. maj	200	0	1.984.548	75.000	2.059.748	0	2.059.748
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-75.000	-75.000	0	-75.000
Årets resultat	0	0	-10.896	50.000	39.104	0	39.104
Egenkapital 30. april	200	0	1.973.652	50.000	2.023.852	0	2.023.852

Moderselskab

2015/16							
Egenkapital 1. maj	200	6.048	2.082.461	40.000	2.128.709	0	2.128.709
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-40.000	-40.000	0	-40.000
Årets resultat	0	-6.048	-97.913	75.000	-28.961	0	-28.961
Egenkapital 30. april	200	0	1.984.548	75.000	2.059.748	0	2.059.748

Pengestrømsopgørelse 1. maj - 30. april

	Note	Koncern	
		2016/17	2015/16
		TDKK	TDKK
Årets resultat		12.909	-35.703
Reguleringer	20	-12.196	27.377
Ændring i driftskapital	21	11.560	-100.246
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		12.273	-108.572
Renteindbetalinger og lignende		210.017	89.499
Renteudbetalinger og lignende		-72.838	-112.613
Pengestrømme fra ordinær drift		149.452	-131.686
Betalt selskabsskat		-34.721	-63.679
Pengestrømme fra driftsaktivitet		114.731	-195.365
Køb af materielle anlægsaktiver		-16.172	-89.898
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		-239.676	-169.321
Salg af materielle anlægsaktiver		5.793	1.038
Salg af finansielle anlægsaktiver m.v.		16.103	1.892
Modtaget udbytte fra associerede virksomheder		2.342	1.971
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-231.610	-254.318
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		25.668	68.205
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		21.419	18.189
Tilbagebetaling af gæld til associerede virksomheder		0	58
Betalt udbytte		-75.000	-40.000
Betalt udbytte til minoritetsinteressenter		0	1.520
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		-27.913	47.972
Ændring i likvider		-144.792	-401.711
Likvider 1. maj		1.464.842	1.865.753
Kursregulering omsætningsværdipapirer		0	800
Likvider 30. april		1.320.050	1.464.842

Pengestrømsopgørelse 1. maj - 30. april

	<u>Note</u>	<u>2016/17</u>	<u>2015/16</u>
		TDKK	TDKK
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		76.466	23.797
Værdipapirer		<u>1.243.584</u>	<u>1.441.045</u>
Likvider 30. april		<u>1.320.050</u>	<u>1.464.842</u>

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Morderselskab	
	2016/17 TDKK	2015/16 TDKK	2016/17 TDKK	2015/16 TDKK
1 Personaleomkostninger				
Lønninger	51.120	19.397	0	0
Pensioner	5.687	1.812	0	0
Andre omkostninger til social sikring	1.533	384	0	0
Andre personaleomkostninger	736	555	0	0
	59.076	22.148	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	131	45	0	0
2 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver				
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	8.547	4.777	0	0
Nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	59.854	0	0	0
Gevinst og tab ved afhændelse	-132	0	0	0
	68.269	4.777	0	0
3 Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder				
Andel af overskud i associerede virksomheder	-16.039	2.116	0	0
	-16.039	2.116	0	0

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2016/17 TDKK	2015/16 TDKK	2016/17 TDKK	2015/16 TDKK
4 Finansielle indtægter				
Indtægter fra værdipapirer, der er anlægsaktiver	38	0	38	0
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	1	0	14.301	18.677
Renteindtægter associerede virksomheder	2.152	1.053	0	0
Andre finansielle indtægter	207.828	89.055	3.979	5.949
Vautakursgevinster	0	191	0	0
	210.019	90.299	18.318	24.626
5 Finansielle omkostninger				
Nedskrivning af finansielle aktiver	0	157	0	157
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	1	520	1.142	2.194
Andre finansielle omkostninger	72.776	111.937	35.933	1.072
Valutakurstab	61	0	0	0
	72.838	112.614	37.075	3.423
6 Skat af årets resultat				
Årets aktuelle skat	1.561	-1.763	-4.061	4.545
Årets udskudte skat	20.325	-9.402	0	0
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-204	0	0	0
	21.682	-11.165	-4.061	4.545

Noter til årsregnskabet

7 Materielle anlægsaktiver

Koncern

	Grunde og byg- ninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
	TDKK	TDKK
Kostpris 1. maj	542.723	18.340
Tilgang i årets løb	13.685	2.487
Afgang i årets løb	-4.828	-2.237
Kostpris 30. april	551.580	18.590
Ned- og afskrivninger 1. maj	132.158	10.792
Årets afskrivninger	6.897	1.650
Årets ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	-1.404
Årets tilbageførsler af tidligere års nedskrivninger	59.854	0
Ned- og afskrivninger 30. april	198.909	11.038
Regnskabsmæssig værdi 30. april	352.671	7.552

Noter til årsregnskabet

	Moderselskab	
	2016/17	2015/16
	TDKK	TDKK
8 Kapitalandele i dattervirksomheder		
Kostpris 1. maj	1.747.184	1.607.156
Tilgang i årets løb	0	140.028
Kostpris 30. april	<u>1.747.184</u>	<u>1.747.184</u>
Værdireguleringer 1. maj	-74.459	6.048
Årets resultat	54.615	-44.506
Udbytte til moderselskabet	-50.000	-36.000
Værdireguleringer 30. april	<u>-69.844</u>	<u>-74.458</u>
Regnskabsmæssig værdi 30. april	<u>1.677.340</u>	<u>1.672.726</u>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
Johan Schrøder A/S	Lyngby-Taarbæk	267.330	100%
Investeringselskabet af 30.4.1992 A/S	København	264.273	100%
1. Investeringselskabet 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%
2. Fjordstjernen A/S	København	9.005	100%
3. Fjordstjernen Holding ApS	Holbæk	1.590	100% / 0%
Heste-HerregårdsPension Aggersvold ApS	Holbæk	5.125	100%

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
9 Kapitalandele i associerede virksomheder				
Kostpris 1. maj	172.491	174.383	0	0
Tilgang i årets løb	93.810	0	0	0
Afgang i årets løb	-200	-1.892	0	0
Overførsler i årets løb	106.059	0	0	0
Kostpris 30. april	<u>372.160</u>	<u>172.491</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Værdireguleringer 1. maj	-39.463	-35.006	0	0
Årets resultat	-16.039	2.488	0	0
Modtagne udbytter	-2.342	-1.971	0	0
Årets opskrivninger, netto	<u>0</u>	<u>-4.974</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Værdireguleringer 30. april	<u>-57.844</u>	<u>-39.463</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 30. april	<u>314.316</u>	<u>133.028</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
Sa.Co Invest A/S	Rudersdal	3.000	47%
XO CARE A/S	Hørsholm	672	13% / 27%
Fælles Invest A/S	København	690	37%
Mermaid Care A/S*)	Aalborg	4.875	52%
Fluisense ApS	Allerød	665	36%
MC2 Therapeutics ApS	Rudersdal	4.741	25%
LED iBond International ApS	Lyngby-Taarbæk	226	22%

*) Investeringen i Mermaid Care A/S er en midlertidig investering, og efterfølgende bliver stemmeandelen igen nedbragt til under 50%.

Noter til årsregnskabet

10 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	47.090	3.000
Tilgang i årets løb	0	1.297	0
Afgang i årets løb	3.961	-17.818	0
Kostpris 30. april	<u>17.910</u>	<u>30.569</u>	<u>3.000</u>
Nedskrivninger 1. maj	9.118	22.069	2.980
Årets nedskrivninger	8.772	0	0
Årets tilbageførsler af tidligere års nedskrivninger	-38	0	-38
Nedskrivninger 30. april	<u>17.852</u>	<u>22.069</u>	<u>2.942</u>
Regnskabsmæssig værdi 30. april	<u>58</u>	<u>8.500</u>	<u>58</u>

	Koncern		Moderselskab	
	2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
11 Varebeholdninger				
Råvarer og hjælpematerialer	<u>1.395</u>	<u>1.314</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>1.395</u>	<u>1.314</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

12 Periodeafgrænsningsposter

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

13 Værdipapirer

Aktier	1.128.039	1.280.023	0	0
Obligationer	<u>115.545</u>	<u>161.022</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>1.243.584</u>	<u>1.441.045</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

Noter til årsregnskabet

14 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.

	Koncern		Moderselskab	
	2016/17 TDKK	2015/16 TDKK	2016/17 TDKK	2015/16 TDKK
15 Resultatdisponering				
Foreslået udbytte for regnskabsåret	50.000	75.000	50.000	75.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	0	-6.048
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	-6.987	-5.121	0	0
Overført resultat	-30.104	-105.582	-10.896	-97.913
	12.909	-35.703	39.104	-28.961

16 Udskudt skatteaktiv

Udskudt skatteaktiv 1. maj	32.299	22.897	4.390	4.390
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	-20.325	9.402	0	0
Udskudt skatteaktiv 30. april	11.973	32.299	4.390	4.390
Materielle anlægsaktiver	1.757	1.610	0	0
Værdipapirer	-2.761	-12.424	-2.761	-2.761
Udlån	-10.969	-13.508	-1.629	-1.629
Skattemæssigt underskud til fremførsel	0	-7.977	0	0
Overført til udskudt skatteaktiv	14.463	34.643	4.390	4.390
	2.490	2.344	0	0

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

Udskudt skatteaktiv

Opgjort skatteaktiv	14.463	34.643	4.390	4.390
Regnskabsmæssig værdi	14.463	34.643	4.390	4.390

Noter til årsregnskabet

17 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	
	2016/17 TDKK	2015/16 TDKK	2016/17 TDKK	2015/16 TDKK
Gæld til realkreditinstitutter				
Efter 5 år	148.719	152.346	0	0
Mellem 1 og 5 år	17.462	596	0	0
Langfristet del	166.181	152.942	0	0
Inden for 1 år	4.016	4.108	0	0
	170.197	157.050	0	0
Kreditinstitutter				
Mellem 1 og 5 år	27.250	17.394	0	0
Langfristet del	27.250	17.394	0	0
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	12.358	796	12.300	0
	39.608	18.190	12.300	0
Gæld til associerede virksomheder				
Mellem 1 og 5 år	0	523	0	0
Langfristet del	0	523	0	0
Øvrig kortfristet gæld til associerede virksomheder	549	0	0	0
	549	523	0	0
Anden gæld				
Mellem 1 og 5 år	0	2.150	0	0
Langfristet del	0	2.150	0	0
Øvrig kortfristet gæld	9.784	19.618	0	0
	9.784	21.768	0	0

Noter til årsregnskabet

18 Afledte finansielle instrumenter

Der er indgået aftaler om afledte finansielle instrumenter i form af optioner. Dagsværdien af afledte finansielle instrumenter udgør på balancedagen:

	Koncern		Morderselskab	
	2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Forpligtelser	22.392	0	0	0

19 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af modtagne forudbetalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

20 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

	Koncern	
	2016/17	2015/16
	TDKK	TDKK
Finansielle indtægter	-210.019	-90.299
Finansielle omkostninger	72.838	112.614
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	68.269	4.777
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	16.039	-2.116
Skat af årets resultat	21.682	-11.165
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	-6.987	-5.121
Andre reguleringer	25.982	18.687
	-12.196	27.377

21 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

Ændring i varebeholdninger	-81	81
Ændring i tilgodehavender	-10.446	-119.976
Ændring i leverandører m.v.	22.087	19.649
	11.560	-100.246

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
22 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	4.378	4.464	0	0
Grunde og bygninger i Fjordstjernen Boliger og Sundhedscenter A/S er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter. Endvidere er et jerpantebrev med pant i grunde og bygninger på TDKK 3.500 er stillet til sikkerhed for Danske Bank.	206.145	214.853	0	0
Eventualforpligtelser				
Koncernen har afgivet investeringstilsagn på	95.555	30.555	0	0
Der er indgået aftale om afledte finansielle instrumenter i form af optioner. Dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, som er indregnet i balancen, udgør på balancedagen (forpligtelse):	22.392	0	0	0
Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst.				
Heraf overfor tilknyttede virksomheder				
Pant- og sikkerhedsstillelser i aktiver med en samlet regnskabsmæssig værdi på	210.523	219.317	0	0

Noter til årsregnskabet

23 Nærtstående parter

Grundlag

Bestemmende indflydelse

Johan Schrøder
Taarbæk Strandvej 24
2930 Klampenborg

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 24
2930 Klampenborg

Noter til årsregnskabet

24 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Holdingselskabet J.S.R. af 1.11.83 ApS 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.

Koncern- og årsregnskab for 2016/17 er aflagt i TDKK.

Rettelse af væsentlige fejl

Koncernen har som følge af misligholdelse af udlån overtaget stemmemajoriteten i Fjordstjernen Holding ApS. Misligholdelsen fandt sted i regnskabsåret 2015/16, hvor Fjordstjernen Holding ApS og dets dattervirksomhed fejlagtigt ikke blev indregnet i konsolideringen. I koncernregnskabet for 2016/17 indgår Fjordstjernen Holding ApS og dets dattervirksomhed i konsolideringen. Der er foretaget en tilpasning af sammenligningstallene for 2015/16. Da koncernen ikke har ejerandele i selskaberne anses hele resultatet og egenkapitalen som minoritetsandele. Koncernens resultat i 2015/16 er ændret med TDKK -5.120, egenkapital efter fradrag af minoritetsandele pr. 30. april 2016 er ændret med TDKK -1.379 og koncernens samlede aktiver pr. 30. april 2016 er øget med TDKK 181.052.

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.

Noter til årsregnskabet

24 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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 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 omkost-

Noter til årsregnskabet

24 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

ninger.

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 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 årets nettoomsætning.

Andre eksterne omkostninger

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

Noter til årsregnskabet

24 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

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 associerede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posten ”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 danske dattervirksomheder. 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.

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

Noter til årsregnskabet

24 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

resultatopgørelsen.

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

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 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). En positiv forskelsværdi afskrives over en periode på 5 - 10 år.

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.

Noter til årsregnskabet

24 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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.

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.

Noter til årsregnskabet

24 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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 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, 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 acontoskatte. 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 låneoptagelsestidspunktet 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.

Noter til årsregnskabet

24 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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 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

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Bruttomargin

$$\frac{\text{Bruttofortjeneste} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$$

Overskudsgrad

$$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$$

Noter til årsregnskabet

24 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Afkastningsgrad

$$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$$

Soliditetsgrad

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

Forrentning af egenkapital

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