

---

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

Taarbæk Strandvej 24, 2930 Klampenborg

## **Årsrapport for 2017/18** (regnskabsår 1/5 - 30/4)

---

CVR-nr. 24 24 50 71

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 28/9 2018

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 16

# Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. maj 2017 - 30. april 2018 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 2018 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2017/18.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 28. september 2018

## Direktion

Johan Schrøder

## Bestyrelse

Asger Larsen  
formand

Johan 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 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. maj 2017 - 30. april 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Holdingselskabet J.S.R. af 1.11.83 ApS for regnskabsåret 1. maj 2017 - 30. april 2018, 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 28. september 2018

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Christian F. Jakobsen  
statsautoriseret revisor  
mne16539

Henrik Aslund Pedersen  
statsautoriseret revisor  
mne17120

# 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

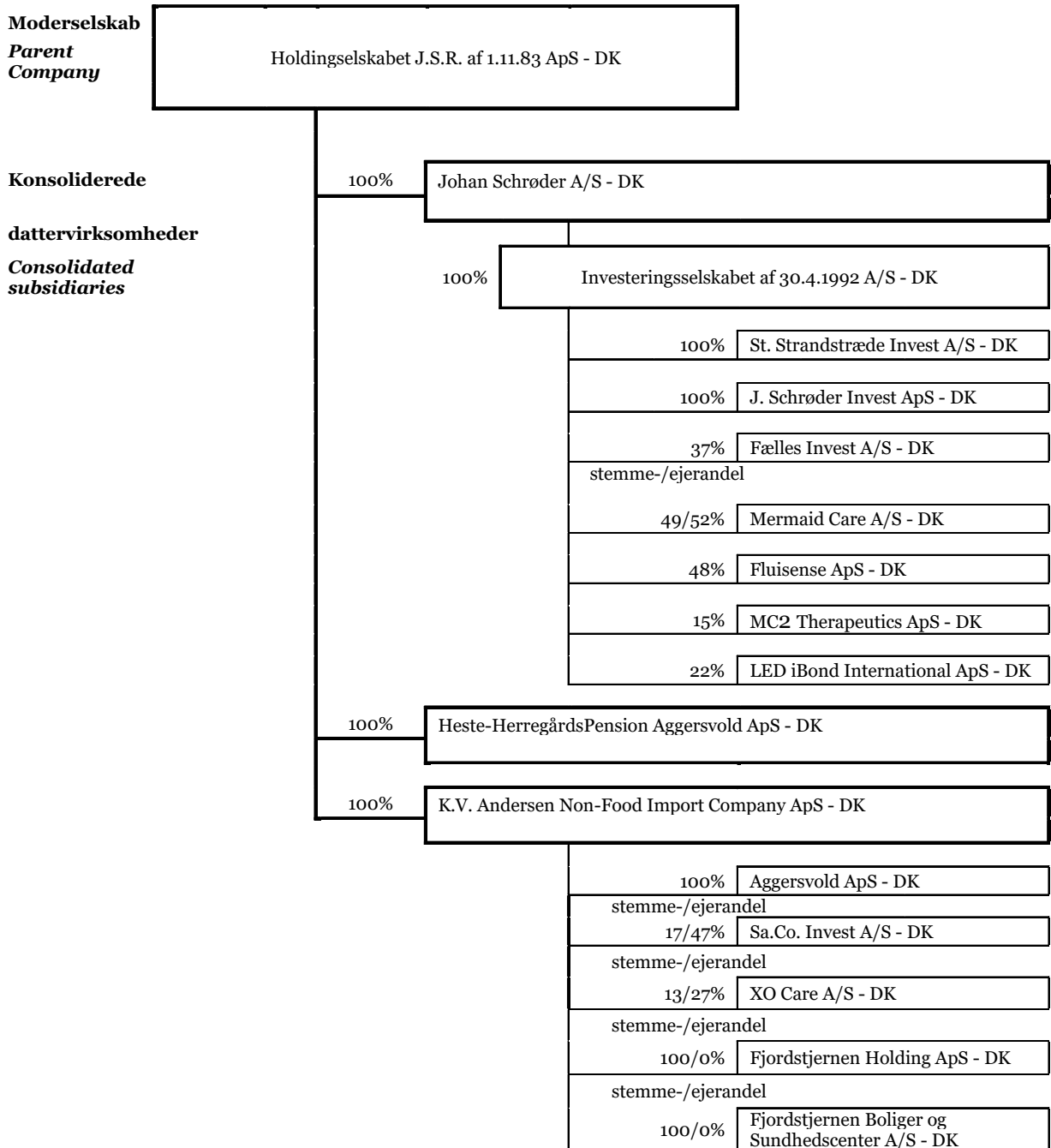
## Direktion

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				
	2017/18	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14
	MDKK	MDKK	MDKK	MDKK	MDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Resultat</b>					
Nettoomsætning	83	80	29	13	14
Bruttofortjeneste	61	53	13	3	-3
Resultat af ordinær primær drift	-1	-87	-27	-18	-31
Resultat før finansielle poster	-4	-87	-27	-15	-31
Resultat af finansielle poster	36	121	-20	171	253
Årets resultat	27	13	-36	113	153
<b>Balance</b>					
Balancesum	2.197	2.275	2.312	2.399	2.551
Egenkapital	1.977	1.996	2.058	2.129	2.246
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	-7	126	-195	159	313
- investeringsaktivitet	42	-400	-254	-125	-35
heraf investering i materielle anlægsaktiver	0	2	-90	-6	-12
- finansieringsaktivitet	-70	-51	48	-256	-68
Årets forskydning i likvider	-35	-326	-401	-222	210
Antal medarbejdere	145	131	45	20	20
<b>Nøgletal i %</b>					
Bruttomargin	73,5%	66,3%	44,8%	23,1%	-21,4%
Overskudsgrad	-4,8%	-108,8%	-93,1%	-115,4%	-221,4%
Afkastningsgrad	-0,2%	-3,8%	-1,2%	-0,6%	-1,2%
Soliditetsgrad	90,0%	87,7%	89,0%	88,7%	88,0%
Forrentning af egenkapital	1,4%	0,6%	-1,7%	5,2%	7,0%

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 2017/18 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 porteføljeforvaltere, hvis resultater måles indbyrdes og mod anerkendte benchmarks. Der lægges vægt på et højt og stabilt risikojusteret afkast. Der investeres primært i børsnoterede danske såvel som internationale aktier og obligationer. Emerging markets-, high-yield- og senior-debt obligationer samt hedgefonde er også indeholdt i porteføljerne.

## Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2017/18 udviser et overskud på TDKK 27.419, og koncernens balance pr. 30. april 2018 udviser en egenkapital på TDKK 1.976.575.

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 mindre end for 2016/17. Resultatet for 2016/17 var dog også præget af en stor nedskrivning på koncernens ejendomme. Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der for året 2017/18 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 2018/19.

# 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		Morderselskab	
		2017/18	2016/17	2017/18	2016/17
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Nettoomsætning</b>		<b>83.264</b>	<b>79.535</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		-13.741	-9.043	0	0
Andre eksterne omkostninger		-8.386	-17.690	-1.270	-816
<b>Bruttoresultat</b>		<b>61.137</b>	<b>52.802</b>	<b>-1.270</b>	<b>-816</b>
Personaleomkostninger	1	-62.071	-59.076	0	0
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	2	-22	-68.269	0	0
Nedskrivning af omsætningsaktiver		0	-12.008	0	0
Andre driftsomkostninger		-3.323	0	-1.222	0
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>-4.279</b>	<b>-86.551</b>	<b>-2.492</b>	<b>-816</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	41.636	54.616
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	3	-21.314	-16.039	0	0
Finansielle indtægter	4	141.936	210.019	11.638	18.318
Finansielle omkostninger	5	-84.508	-72.838	-1.968	-37.075
<b>Resultat før skat</b>		<b>31.835</b>	<b>34.591</b>	<b>48.814</b>	<b>35.043</b>
Skat af årets resultat	6	-4.416	-21.682	-1.699	4.061
<b>Årets resultat</b>		<b>27.419</b>	<b>12.909</b>	<b>47.115</b>	<b>39.104</b>

# Balance 30. april

## Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2017/18 TDKK	2016/17 TDKK	2017/18 TDKK	2016/17 TDKK
Grunde og bygninger		317.430	340.171	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		6.399	7.552	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	7	<b>323.829</b>	<b>347.723</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder	8	0	0	1.720.176	1.677.340
Kapitalandele i associerede virksomheder	9	247.010	314.316	0	0
Andre værdipapirer og kapitalandele	10	200.737	181.446	27	58
Deposita	10	221	214	0	0
Andre tilgodehavender	10	10.990	8.286	0	0
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>458.958</b>	<b>504.262</b>	<b>1.720.203</b>	<b>1.677.398</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>782.787</b>	<b>851.985</b>	<b>1.720.203</b>	<b>1.677.398</b>
<b>Varebeholdninger</b>	11	<b>44.732</b>	<b>13.895</b>	<b>43.464</b>	<b>12.500</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		9.538	10.119	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	300.571	368.352
Andre tilgodehavender		246.349	245.907	6.308	31.125
Udskudt skatteaktiv	16	6.638	14.463	2.761	4.390
Selskabsskat		2.857	0	7.869	0
Periodeafgrænsningsposter	12	632	460	0	200
<b>Tilgodehavender</b>		<b>266.014</b>	<b>270.949</b>	<b>317.509</b>	<b>404.067</b>
<b>Værdipapirer</b>	13	<b>1.074.249</b>	<b>1.062.196</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>29.366</b>	<b>76.466</b>	<b>5.306</b>	<b>5.821</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>1.414.361</b>	<b>1.423.506</b>	<b>366.279</b>	<b>422.388</b>
<b>Aktiver</b>		<b>2.197.148</b>	<b>2.275.491</b>	<b>2.086.482</b>	<b>2.099.786</b>

# Balance 30. april

## Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2017/18	2016/17	2017/18	2016/17
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Selskabskapital		200	200	200	200
Overført resultat		1.925.220	1.954.444	1.970.767	1.973.652
Foreslået udbytte for regnskabsåret		50.000	50.000	50.000	50.000
<b>Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet</b>		<b>1.975.420</b>	<b>2.004.644</b>	<b>2.020.967</b>	<b>2.023.852</b>
Minoritetsinteresser		1.155	-8.366	0	0
<b>Egenkapital</b>	14	<b>1.976.575</b>	<b>1.996.278</b>	<b>2.020.967</b>	<b>2.023.852</b>
Hensættelse til udskudt skat	16	133	2.490	0	0
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>133</b>	<b>2.490</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gæld til realkreditinstitutter		161.957	166.181	0	0
Kreditinstitutter		115	3.677	0	0
Anden gæld		7.867	23.573	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	17	<b>169.939</b>	<b>193.431</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gæld til realkreditinstitutter	17	4.209	4.016	0	0
Kreditinstitutter	17	75	12.358	0	12.300
Modtagne forudbetalinger fra kunder		4.360	3.146	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		5.143	4.272	37	38
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	42.822	13.123
Gæld til associerede virksomheder		599	549	0	0
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse		24.051	42.964	22.656	42.016
Selskabsskat		0	5.906	0	8.457
Anden gæld	17	11.734	9.784	0	0
Periodeafgrænsningsposter	19	330	297	0	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>50.501</b>	<b>83.292</b>	<b>65.515</b>	<b>75.934</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>220.440</b>	<b>276.723</b>	<b>65.515</b>	<b>75.934</b>
<b>Passiver</b>		<b>2.197.148</b>	<b>2.275.491</b>	<b>2.086.482</b>	<b>2.099.786</b>

# Balance 30. april

## Passiver

	<u>Note</u>
Resultatdisponering	15
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	22
Nærtstående parter	23
Anvendt regnskabspraksis	24

# Egenkapitalopgørelse

	Selskabs- kapital	Overført resultat	Egenkapital			I alt
			Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret	ekskl. minori- tets- interesser	Minoritets- interesser	
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Koncern</b>						
<b>2017/18</b>						
Egenkapital 1. maj	200	1.954.444	50.000	2.004.644	-8.366	1.996.278
Betalt ordinært udbytte	0	0	-50.000	-50.000	0	-50.000
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	0	0	2.878	2.878
Årets resultat	0	-29.224	50.000	20.776	6.643	27.419
<b>Egenkapital 30. april</b>	<b>200</b>	<b>1.925.220</b>	<b>50.000</b>	<b>1.975.420</b>	<b>1.155</b>	<b>1.976.575</b>

## Koncern

### 2016/17

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

## Moderselskab

### 2017/18

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

## Moderselskab

### 2016/17

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



# Pengestrømsopgørelse 1. maj - 30. april

	Note	Koncern	
		2017/18	2016/17
		TDKK	TDKK
Årets resultat		27.419	12.909
Reguleringer	20	-22.583	-12.196
Ændring i driftskapital	21	-61.422	22.631
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>-56.586</b>	<b>23.344</b>
Renteindbetalinger og lignende		141.937	210.019
Renteudbetalinger og lignende		-84.509	-72.838
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>842</b>	<b>160.525</b>
Betalt selskabsskat		-7.711	-34.721
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>-6.869</b>	<b>125.804</b>
Køb af materielle anlægsaktiver		-193	2.121
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		-98.134	-421.064
Salg af materielle anlægsaktiver		24.065	0
Salg af finansielle anlægsaktiver m.v.		114.035	16.103
Modtaget udbytte fra associerede virksomheder		1.875	2.342
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>41.648</b>	<b>-400.498</b>
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		-4.031	25.668
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		-15.845	-2.154
Tilbagebetaling af gæld til associerede virksomheder		50	0
Betalt udbytte		-50.000	-75.000
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>-69.826</b>	<b>-51.486</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>-35.047</b>	<b>-326.180</b>
Likvider 1. maj		1.138.662	1.464.842
<b>Likvider 30. april</b>		<b>1.103.615</b>	<b>1.138.662</b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		29.366	76.466
Værdipapirer		1.074.249	1.062.196
<b>Likvider 30. april</b>		<b>1.103.615</b>	<b>1.138.662</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2017/18 TDKK	2016/17 TDKK	2017/18 TDKK	2016/17 TDKK
<b>1 Personaleomkostninger</b>				
Lønninger	53.765	51.120	0	0
Pensioner	6.250	5.687	0	0
Andre omkostninger til social sikring	282	1.533	0	0
Andre personaleomkostninger	1.774	736	0	0
	<b>62.071</b>	<b>59.076</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>145</b>	<b>131</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>2 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver</b>				
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	5.383	8.547	0	0
Nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	0	59.854	0	0
Gevinst og tab ved afhændelse	-5.361	-132	0	0
	<b>22</b>	<b>68.269</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>3 Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder</b>				
Andel af overskud i associerede virksomheder	-21.314	-16.039	0	0
	<b>-21.314</b>	<b>-16.039</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2017/18 TDKK	2016/17 TDKK	2017/18 TDKK	2016/17 TDKK
<b>4 Finansielle indtægter</b>				
Indtægter fra værdipapirer, der er anlægsaktiver	5.788	38	0	38
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	0	11.330	14.301
Renteindtægter associerede virksomheder	2.205	2.152	0	0
Andre finansielle indtægter	133.943	207.829	308	3.979
	<b>141.936</b>	<b>210.019</b>	<b>11.638</b>	<b>18.318</b>
<b>5 Finansielle omkostninger</b>				
Nedskrivning af finansielle aktiver	77.637	0	31	0
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	0	0	865	1.142
Andre finansielle omkostninger	6.868	72.777	1.072	35.933
Valutakurstab	3	61	0	0
	<b>84.508</b>	<b>72.838</b>	<b>1.968</b>	<b>37.075</b>
<b>6 Skat af årets resultat</b>				
Årets aktuelle skat	2.966	1.561	1.699	-4.061
Årets udskudte skat	2.194	20.325	0	0
Regulering af skat vedrørende tidligere år	8.108	-204	1.629	0
Regulering af udskudt skat tidligere år	-8.852	0	-1.629	0
	<b>4.416</b>	<b>21.682</b>	<b>1.699</b>	<b>-4.061</b>

# Noter til årsregnskabet

## 7 Materielle anlægsaktiver

### Koncern

	Grunde og byg- ninger TDKK	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar TDKK
Kostpris 1. maj	539.080	18.568
Tilgang i årets løb	40	153
Afgang i årets løb	-47.757	-26
Overførsler i årets løb	11.539	0
Kostpris 30. april	<u>502.902</u>	<u>18.695</u>
Ned- og afskrivninger 1. maj	198.909	11.016
Overførsler	-3.154	0
Årets afskrivninger	4.077	1.306
Årets ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	-26
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	-14.360	0
Ned- og afskrivninger 30. april	<u>185.472</u>	<u>12.296</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april</b>	<b><u>317.430</u></b>	<b><u>6.399</u></b>

## Noter til årsregnskabet

	<b>Moderselskab</b>	
	2017/18	2016/17
	TDKK	TDKK
<b>8 Kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
Kostpris 1. maj	1.747.184	1.747.184
Tilgang i årets løb	1.200	0
Kostpris 30. april	<u>1.748.384</u>	<u>1.747.184</u>
Værdireguleringer 1. maj	-69.844	-74.459
Årets resultat	41.636	54.615
Udbytte til moderselskabet	0	-50.000
Værdireguleringer 30. april	<u>-28.208</u>	<u>-69.844</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april</b>	<b><u>1.720.176</u></b>	<b><u>1.677.340</u></b>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
	Lyngby-		
Johan Schrøder A/S	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%
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	
	2017/18	2016/17	2017/18	2016/17
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>9 Kapitalandele i associerede virksomheder</b>				
Kostpris 1. maj	372.160	172.491	0	0
Tilgang i årets løb	70.464	93.810	0	0
Afgang i årets løb	-113.175	-200	0	0
Overførsler i årets løb	0	106.059	0	0
Kostpris 30. april	<u>329.449</u>	<u>372.160</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Værdireguleringer 1. maj	-57.844	-39.463	0	0
Årets resultat	-10.417	-8.972	0	0
Modtagne udbytter	-1.875	-2.342	0	0
Afskrivning på goodwill	-12.303	-7.067	0	0
Værdireguleringer 30. april	<u>-82.439</u>	<u>-57.844</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april</b>	<b><u>247.010</u></b>	<b><u>314.316</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>

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%
Mermaid Care A/S	Aalborg	4.875	49% / 52%
Fluisense ApS	Allerød	665	48%
MC2 Therapeutics ApS	Rudersdal	5.442	15%
LED iBond International ApS	Lyngby-Taarbæk	226	22%

## Noter til årsregnskabet

### 10 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	Koncern			Moderselskab
	Andre værdipapirer og kapitalandele	Deposita	Andre tilgodehaver	Andre værdipapirer og kapitalandele
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. maj	199.298	214	34.063	3.000
Tilgang i årets løb	23.016	7	7.526	0
Afgang i årets løb	-2.387	0	-860	0
Overførsler i årets løb	0	0	-15.248	0
Kostpris 30. april	<u>219.927</u>	<u>221</u>	<u>25.481</u>	<u>3.000</u>
Nedskrivninger 1. maj	17.852	0	25.777	2.942
Årets nedskrivninger	1.338	0	0	31
Årets tilbageførsler af tidligere års nedskrivninger	0	0	3.962	0
Overførsler i årets løb	0	0	-15.248	0
Nedskrivninger 30. april	<u>19.190</u>	<u>0</u>	<u>14.491</u>	<u>2.973</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april</b>	<b><u>200.737</u></b>	<b><u>221</u></b>	<b><u>10.990</u></b>	<b><u>27</u></b>

	Koncern		Moderselskab	
	2017/18	2016/17	2017/18	2016/17
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>11 Varebeholdninger</b>				
Råvarer og hjælpematerialer	1.268	1.395	0	0
Aktiver bestemt for salg	43.464	12.500	43.464	12.500
	<b><u>44.732</u></b>	<b><u>13.895</u></b>	<b><u>43.464</u></b>	<b><u>12.500</u></b>

### 12 Periodeafgrænsningsposter

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

## Noter til årsregnskabet

13 Værdipapirer	Koncern		Moderselskab	
	2017/18	2016/17	2017/18	2016/17
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Aktier	947.165	946.651	0	0
Obligationer	127.084	115.545	0	0
	<b>1.074.249</b>	<b>1.062.196</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

### 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.

15 Resultatdisponering	Koncern		Moderselskab	
	2017/18	2016/17	2017/18	2016/17
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Foreslået udbytte for regnskabsåret	50.000	50.000	50.000	50.000
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	6.643	-6.987	0	0
Overført resultat	-29.224	-30.104	-2.885	-10.896
	<b>27.419</b>	<b>12.909</b>	<b>47.115</b>	<b>39.104</b>



## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2017/18 TDKK	2016/17 TDKK	2017/18 TDKK	2016/17 TDKK
<b>16 Udskudt skatteaktiv</b>				
Udskudt skatteaktiv 1. maj	11.973	32.299	4.390	4.390
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	-5.468	-20.326	-1.629	0
<b>Udskudt skatteaktiv 30. april</b>	<b>6.505</b>	<b>11.973</b>	<b>2.761</b>	<b>4.390</b>
Materielle anlægsaktiver	2.771	1.757	0	0
Værdipapirer	-2.761	-2.761	-2.761	-2.761
Udlån	0	-10.969	0	-1.629
Skattemæssigt underskud til fremførsel	-6.515	0	0	0
Overført til udskudt skatteaktiv	6.638	14.463	2.761	4.390
	<b>133</b>	<b>2.490</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

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

### Udskudt skatteaktiv

Opgjort skatteaktiv	6.638	14.463	2.761	4.390
<b>Regnskabsmæssig værdi</b>	<b>6.638</b>	<b>14.463</b>	<b>2.761</b>	<b>4.390</b>

Det indregnede skatteaktiv består af skattemæssige underskud til fremførsel, som forventes udnyttet inden for de kommende år.

# 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	
	2017/18 TDKK	2016/17 TDKK	2017/18 TDKK	2016/17 TDKK
<b>Gæld til realkreditinstitutter</b>				
Efter 5 år	142.574	148.719	0	0
Mellem 1 og 5 år	19.383	17.462	0	0
Langfristet del	161.957	166.181	0	0
Inden for 1 år	4.209	4.016	0	0
	<b>166.166</b>	<b>170.197</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Kreditinstitutter</b>				
Mellem 1 og 5 år	115	3.677	0	0
Langfristet del	115	3.677	0	0
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	75	12.358	0	12.300
	<b>190</b>	<b>16.035</b>	<b>0</b>	<b>12.300</b>
<b>Anden gæld</b>				
Mellem 1 og 5 år	7.867	23.573	0	0
Langfristet del	7.867	23.573	0	0
Øvrig kortfristet gæld	11.734	9.784	0	0
	<b>19.601</b>	<b>33.357</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## 18 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

## 19 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af modtagne forudbetalinger vedrørende indtægter i efterfølgende år.

	Koncern	
	2017/18	2016/17
	TDKK	TDKK
<b>20 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>		
Finansielle indtægter	-141.936	-210.019
Finansielle omkostninger	84.508	72.838
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	22	68.269
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	21.314	16.039
Skat af årets resultat	4.416	21.682
Andre reguleringer	9.093	18.995
	<b>-22.583</b>	<b>-12.196</b>

## 21 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

Ændring i varebeholdninger	-30.837	-12.581
Ændring i tilgodehavender	-34	-10.448
Ændring i leverandører m.v.	-30.551	45.660
	<b>-61.422</b>	<b>22.631</b>

	Koncern		Moderselskab	
	2017/18	2016/17	2017/18	2016/17
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>22 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser</b>				

### 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	4.317	4.378	0	0
---------	-------	-------	---	---

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2017/18	2016/17	2017/18	2016/17
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>22 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)</b>				
Grunde og bygninger i Fjordstjernen Boliger og Sundhedscenter A/S er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter. Den regnskabsmæssige værdi udgør pr. 30.4.2018.	198.681	206.145	0	0
Der er givet ejendomsforbehold i en bil ejet af Fjordstjernen Boliger og Sundhedscenter A/S med en værdi på	212	0	0	0
<b>Kautions- og garantiforpligtelser</b>				
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	0	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	0	0	0
<b>Andre eventualforpligtelser</b>				
Koncernen har afgivet investeringstilsagn på	86.743	95.555	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 danske selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabs skatter og kildeskatter kan medføre at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2017/18	2016/17	2017/18	2016/17
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>22 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)</b>				
<b>Heraf overfor tilknyttede virksomheder</b>				
Pant- og sikkerhedsstillelser i aktiver med en samlet regnskabsmæssig værdi på	203.210	210.523	0	0
Kautions- og garantiforpligtelser	7.700	0	0	0

### 23 Nærtstående parter

#### Grundlag

##### Bestemmende indflydelse

Johan Schrøder  
Taarbæk Strandvej 24  
2930 Klampenborg

Direktør og hovedaktionær

##### Ejerforhold

Følgende kapitalejer 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 2017/18 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 2017/18 er aflagt i TDKK.

Der er foretaget en omklassificering af ejendomme erhvervet med salg for øje fra materielle anlægsaktiver til aktiver til salg under varebeholdninger (2016/17: TDKK 12.500).

Der er foretaget en omklassificering af unoterede kapitalandele fra værdipapirer under omsætningsaktiver til andre værdipapirer og kapitalandele under anlægsaktiver TDKK 200.710 (2016/17: TDKK 181.388)

Omklassificeringen har ingen påvirkning på årets resultat, balancesum eller egenkapitalen.

### 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

## 24 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 finansiell post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

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

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

# Noter til årsregnskabet

## 24 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

## 24 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 dan ske datter virk som heder. 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

### 24 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

## 24 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.

### 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

## 24 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

## 24 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 eksklusive 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

### 24 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Soliditetsgrad

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

Forrentning af egenkapital

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