

---

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

Lyngby Hovedgade 10 C, 2800 Kongens Lyngby

## **Årsrapport for 2020**

---

CVR-nr. 24 24 50 71

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 26/5 2021

Mette Vagner Johannesen  
Dirigent



**pwc**

# Indholdsfortegnelse

Side

## **Påtegninger**

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2

## **Ledelsesberetning**

Selskabsoplysninger 5

Koncernoversigt 6

Hoved- og nøgletal 7

Ledelsesberetning 8

## **Koncern- og årsregnskab**

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 10

Balance 31. december 11

Egenkapitalopgørelse 15

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 17

Noter til årsregnskabet 18

# Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 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. 31. december 2020 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2020.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Kongens Lyngby, den 26. maj 2021

## Direktion

Mette Vagner Johannesen

## Bestyrelse

Morten Schrøder  
formand

Michael Schrøder  
næstformand

Henrik Drusebjerg

Søren Damgaard Svenningsen

Kurt Smedegaard Ottesen

# 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. 31. december 2020 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Holdingselskabet J.S.R. af 1.11.83 ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020, 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 26. maj 2021

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Henrik Aslund Pedersen

statsautoriseret revisor

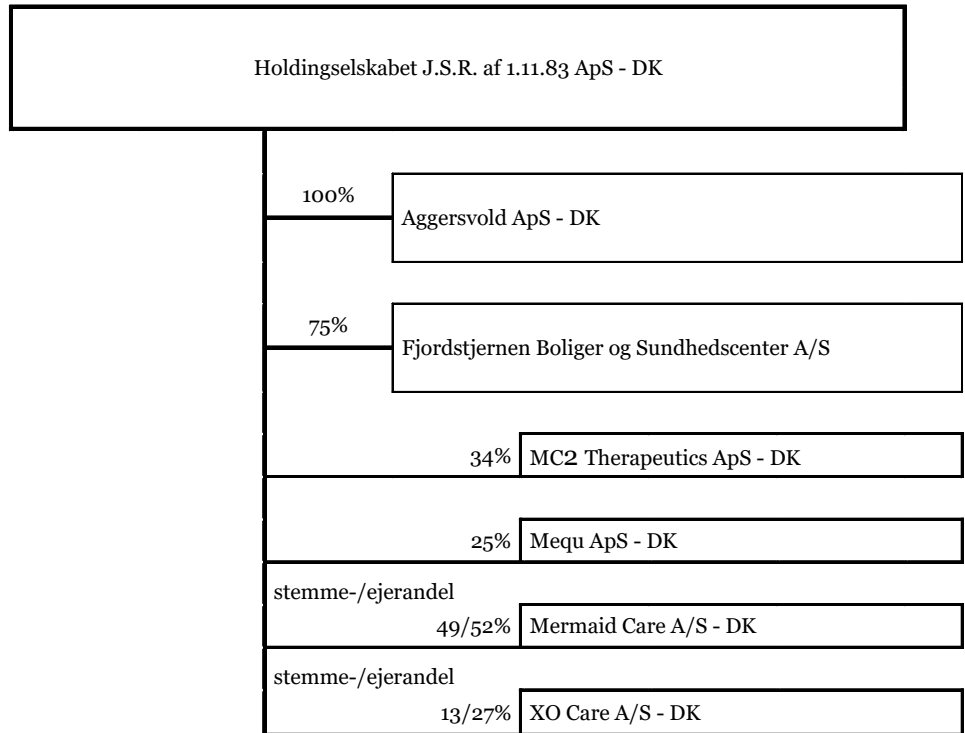
mne17120

# Selskabsoplysninger

<b>Selskabet</b>	Holdingselskabet J.S.R. af 1.11.83 ApS Lyngby Hovedgade 10 C 2800 Kongens Lyngby  CVR-nr.: 24 24 50 71 Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december Stiftet: 1. november 1983 Hjemstedskommune: Lyngby-Taarbæk
<b>Bestyrelse</b>	Morten Schrøder, formand Michael Schrøder Henrik Drusebjerg Søren Damgaard Svenningsen Kurt Smedegaard Ottesen
<b>Direktion</b>	Mette Vagner Johannesen
<b>Revision</b>	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Strandvejen 44 2900 Hellerup

# Koncernoversigt

Moderselskab





# Hoved- og nøgletal

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

	<b>Koncern</b>				
	2020	2019	2018/19	2017/18	2016/17
	Mio. DKK	Mio. DKK	Mio. DKK	Mio. DKK	Mio. DKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Resultat</b>					
Nettoomsætning	94	60	86	83	80
Bruttofortjeneste	79	46	69	66	53
Resultat af ordinær primær drift	-17	-22	-8	-6	-87
Resultat før finansielle poster	-14	-23	-18	-4	-87
Resultat af finansielle poster	-131	-66	87	36	121
Årets resultat	-140	-91	69	27	13
<b>Balance</b>					
Balancesum	1.240	1.947	2.204	2.197	2.275
Egenkapital	1.053	1.757	1.996	1.977	1.996
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	63	229	124	-7	126
- investeringsaktivitet	67	-457	-84	42	-400
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-1	-33	0	0	2
- finansieringsaktivitet	-571	-162	-50	-70	-51
Årets forskydning i likvider	-441	-390	-10	-35	-325
Antal medarbejdere	167	157	154	145	131
<b>Nøgletal i %</b>					
Bruttomargin	84,0%	76,7%	80,2%	79,5%	66,3%
Overskudsgrad	-14,9%	-38,3%	-20,9%	-4,8%	-108,8%
Afkastningsgrad	-1,1%	-1,2%	-0,8%	-0,2%	-3,8%
Soliditetsgrad	84,9%	90,2%	90,6%	90,0%	87,7%
Forrentning af egenkapital	-10,0%	-4,8%	3,5%	1,4%	0,6%

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

Grundet omlægning af regnskabsperioden, er sammenligningstallene ikke umiddelbart sammenlignelige, da regnskabsperiode 2019 udgør 8 måneder og øvrige regnskabsår 12 måneder.

# Ledelsesberetning

## 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 investeret under kyndig rådgivning af professionelle investeringsrådgivere, hvis resultater måles op 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, og investeringerne lægges i såvel aktivt som passivt forvaltede aktie- og obligationsporteføljer.

## Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2020 udviser et underskud på TDKK 139.894, og koncernens balance pr. 31. december 2020 udviser en egenkapital på TDKK 1.052.880.

Selskabet er pr. 1. maj 2020 fusioneret med datterselskabet Investeringselskabet AD Invest ApS ved en lodret fusion med Holdingselskabet J.S.R. af 1.11.83 ApS som fortsættende selskab. Sammenligningstallene er i den forbindelse tilpasset.

Regnskabsperioden blev omlagt sidste år, således at indeværende regnskabsperiode omfatter 12 måneder. Sidste regnskabsår omfatter 8 måneder.

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

Koncernens væsentligste indtægtsgrundlag er afkast af investering i børsnoterede aktiver, og årets resultater i høj grad præget af de vilkår, der har præget aktie- og obligationsmarkedet i året. Afkastet af investeringerne har været højere end det realiserede afkast i 2019.

Desuden er resultatet for 2020 påvirket af effekten af et fuldt års afskrivninger på merværdier på de investeringer der blev foretaget i eksisterende tilknyttede og associerede virksomheder i 2019 samt et ekstraordinært tab ifm. salg af fordring.

## Markedsrisici

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

## Målsætninger og forventninger for det kommende år

På baggrund af ovenstående og under hensyntagen til den nuværende situation vedrørende Covid-19 og dennes effekt på aktiemarkeder m.m. er det vanskeligt at forudsige resultatet for 2021, der dog fortsat vil være præget af merværdiafskrivninger på foretagne investeringer.

# Ledelsesberetning

## Begivenheder efter balancedagen

Datterselskabet Aggersvold ApS er efter regnskabsårets udløb solgt til ekstern part. Værdien af Aggersvold Gods er værdiansat til salgsprisen.

Herudover har der ikke i perioden efter balancedagen været væsentlige begivenheder, som påvirker selskabets finansielle stilling pr. 31. december 2020.

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2020	2019	2020	2019
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Nettoomsætning</b>		<b>94.316</b>	<b>59.871</b>	<b>631</b>	<b>364</b>
Ændring i lagre af færdigvarer, varer under fremstilling og handelsvarer		-170	166	0	0
Andre driftsindtægter		2.929	43	0	43
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		-5.259	-3.739	0	0
Andre eksterne omkostninger		-12.411	-10.037	-5.323	-4.398
<b>Bruttoresultat</b>		<b>79.405</b>	<b>46.304</b>	<b>-4.692</b>	<b>-3.991</b>
Personaleomkostninger	1	-77.800	-47.549	-4.758	-3.151
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	2	-15.467	-21.143	-59	-31
Andre driftsomkostninger		-5	-137	0	0
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>-13.867</b>	<b>-22.525</b>	<b>-9.509</b>	<b>-7.173</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	-9.387	-18.212
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		-104.285	-73.133	-104.285	-73.133
Finansielle indtægter	3	75.842	67.390	77.791	69.070
Finansielle omkostninger	4	-102.114	-59.921	-101.555	-59.291
<b>Resultat før skat</b>		<b>-144.424</b>	<b>-88.189</b>	<b>-146.945</b>	<b>-88.739</b>
Skat af årets resultat	5	4.530	-2.739	5.438	-3.635
<b>Årets resultat</b>		<b>-139.894</b>	<b>-90.928</b>	<b>-141.507</b>	<b>-92.374</b>

## Balance 31. december

### Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2020 TDKK	2019 TDKK	2020 TDKK	2019 TDKK
Goodwill		1.817	2.855	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>6</b>	<b>1.817</b>	<b>2.855</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Grunde og bygninger		308.049	320.989	2.578	2.442
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		3.550	4.350	27	8
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>7</b>	<b>311.599</b>	<b>325.339</b>	<b>2.605</b>	<b>2.450</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder	8	0	0	97.206	106.593
Kapitalandele i associerede virksomheder	9	541.240	648.626	541.240	648.625
Tilgodehavender i associerede virksomheder	10	14.070	0	14.070	0
Andre værdipapirer og kapitalandele	10,14	79.872	175.241	79.872	175.241
Deposita	10	84	84	84	84
Andre tilgodehavender	10	1.000	73.561	1.000	73.561
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>636.266</b>	<b>897.512</b>	<b>733.472</b>	<b>1.004.104</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>949.682</b>	<b>1.225.706</b>	<b>736.077</b>	<b>1.006.554</b>
<b>Varebeholdninger</b>	<b>11</b>	<b>1.260</b>	<b>1.400</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		9.068	8.387	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	56.579	53.582
Andre tilgodehavender		7.946	4.602	7.089	3.147
Udskudt skatteaktiv	17	0	875	3.065	4.814
Selskabsskat		8.649	2.122	0	0
Tilgodehavende selskabsskat hos tilknyttede virksomheder		0	0	7.729	205
Periodeafgrænsningsposter	12	1.654	941	51	101
<b>Tilgodehavender</b>		<b>27.317</b>	<b>16.927</b>	<b>74.513</b>	<b>61.849</b>
<b>Værdipapirer</b>	<b>13</b>	<b>205.667</b>	<b>632.975</b>	<b>205.667</b>	<b>632.975</b>

## Balance 31. december

### Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2020 TDKK	2019 TDKK	2020 TDKK	2019 TDKK
Likvide beholdninger		<b>56.204</b>	<b>70.233</b>	<b>36.226</b>	<b>61.173</b>
Omsætningsaktiver		<b>290.448</b>	<b>721.535</b>	<b>316.406</b>	<b>755.997</b>
Aktiver		<b>1.240.130</b>	<b>1.947.241</b>	<b>1.052.483</b>	<b>1.762.551</b>

# Balance 31. december

## Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2020 TDKK	2019 TDKK	2020 TDKK	2019 TDKK
Selskabskapital	15	200	200	200	200
Overført resultat		990.006	1.748.235	990.006	1.748.235
Foreslået udbytte for regnskabsåret		52.200	0	52.200	0
<b>Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet</b>		<b>1.042.406</b>	<b>1.748.435</b>	<b>1.042.406</b>	<b>1.748.435</b>
Minoritetsinteresser		10.474	8.860	0	0
<b>Egenkapital</b>		<b>1.052.880</b>	<b>1.757.295</b>	<b>1.042.406</b>	<b>1.748.435</b>
Hensættelse til udskudt skat	17	1.741	0	0	0
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>1.741</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gæld til realkreditinstitutter		146.181	150.394	0	0
Kreditinstitutter		80	130	0	0
Selskabsskat		0	8.368	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder vedr. selskabsskat		0	0	0	8.369
Anden gæld	19	10.401	3.509	5.138	1.464
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	18	<b>156.662</b>	<b>162.401</b>	<b>5.138</b>	<b>9.833</b>
Gæld til realkreditinstitutter	18	4.418	4.267	0	0
Kreditinstitutter	18	45	84	0	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder		60	48	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		6.399	5.808	2.297	2.500
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	696	795
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse		16	16	0	0
Anden gæld	18	17.570	16.985	1.946	988
Periodeafgrænsningsposter	20	339	337	0	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>28.847</b>	<b>27.545</b>	<b>4.939</b>	<b>4.283</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>185.509</b>	<b>189.946</b>	<b>10.077</b>	<b>14.116</b>
<b>Passiver</b>		<b>1.240.130</b>	<b>1.947.241</b>	<b>1.052.483</b>	<b>1.762.551</b>
Resultatdisponering	16				

## Balance 31. december

### Passiver

	<u>Note</u>
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	23
Nærtstående parter	24
Anvendt regnskabspraksis	25



# Egenkapitalopgørelse

## Koncern

	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>2020</b>						
Egenkapital 1. januar	200	1.748.235	0	1.748.435	8.860	1.757.295
Betalt ekstraordinært udbytte	0	-567.000	0	-567.000	0	-567.000
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	2.478	0	2.478	0	2.478
Årets resultat	0	-193.707	52.200	-141.507	1.614	-139.893
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>200</b>	<b>990.006</b>	<b>52.200</b>	<b>1.042.406</b>	<b>10.474</b>	<b>1.052.880</b>

## Koncern

### 2019

Egenkapital 1. januar	200	1.842.615	150.000	1.992.815	3.617	1.996.432
Betalt ordinært udbytte	0	0	-150.000	-150.000	0	-150.000
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	-2.006	0	-2.006	0	-2.006
Årets resultat	0	-92.374	0	-92.374	5.243	-87.131
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>200</b>	<b>1.748.235</b>	<b>0</b>	<b>1.748.435</b>	<b>8.860</b>	<b>1.757.295</b>

# Egenkapitalopgørelse

## Moderselskab

	Egenkapital					I alt
	Selskabs- kapital	Overført resultat	Foreslået ud- ekskl. minori- bytte for regn- tets- skabsåret interesser		Minoritets- interesser	
			TDKK	TDKK		
<b>2020</b>						
Egenkapital 1. januar	200	1.748.235	0	1.748.435	0	1.748.435
Betalt ekstraordinært udbytte	0	-567.000	0	-567.000	0	-567.000
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	2.478	0	2.478	0	2.478
Årets resultat	0	-193.707	52.200	-141.507	0	-141.507
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>200</b>	<b>990.006</b>	<b>52.200</b>	<b>1.042.406</b>	<b>0</b>	<b>1.042.406</b>

## Moderselskab

<b>2019</b>						
Egenkapital 1. januar	200	1.842.615	150.000	1.992.815	0	1.992.815
Betalt ordinært udbytte	0	0	-150.000	-150.000	0	-150.000
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	-2.006	0	-2.006	0	-2.006
Årets resultat	0	-92.374	0	-92.374	0	-92.374
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>200</b>	<b>1.748.235</b>	<b>0</b>	<b>1.748.435</b>	<b>0</b>	<b>1.748.435</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern	
		2020 TDKK	2019 TDKK
Årets resultat		-139.894	-90.928
Reguleringer	21	214.353	94.465
Ændring i driftskapital	22	22.192	209.713
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>96.651</b>	<b>213.250</b>
Renteindbetalinger og lignende		75.842	67.389
Renteudbetalinger og lignende		-102.112	-59.928
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>70.381</b>	<b>220.711</b>
Betalt selskabsskat		-7.747	8.125
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>62.634</b>	<b>228.836</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver		0	-3.114
Køb af materielle anlægsaktiver		-700	-32.631
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		-30.560	-607.932
Salg af materielle anlægsaktiver		13	4.676
Salg af finansielle anlægsaktiver m.v.		94.081	177.199
Modtaget udbytte fra associerede virksomheder		4.346	4.622
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>67.180</b>	<b>-457.180</b>
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		-4.062	-3.147
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		-89	-3.924
Tilbagebetaling af gæld til associerede virksomheder		0	-4.917
Betalt udbytte		-567.000	-150.000
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>-571.151</b>	<b>-161.988</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>-441.337</b>	<b>-390.332</b>
Likvider 1. januar		703.208	1.093.540
<b>Likvider 31. december</b>		<b>261.871</b>	<b>703.208</b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		56.204	70.233
Værdipapirer		205.667	632.975
<b>Likvider 31. december</b>		<b>261.871</b>	<b>703.208</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Morderselskab	
	2020 TDKK	2019 TDKK	2020 TDKK	2019 TDKK
<b>1 Personaleomkostninger</b>				
Lønninger	66.803	40.444	4.334	2.880
Pensioner	7.868	4.688	410	268
Andre omkostninger til social sikring	64	81	14	9
Andre personaleomkostninger	3.065	2.336	0	-6
	<b>77.800</b>	<b>47.549</b>	<b>4.758</b>	<b>3.151</b>
<b>Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse</b>	<b>3.730</b>	<b>2.616</b>	<b>3.730</b>	<b>2.616</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>167</b>	<b>157</b>	<b>2</b>	<b>2</b>
<b>2 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver</b>				
Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	1.038	259	0	0
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	5.396	3.598	59	31
Nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	9.033	17.286	0	0
	<b>15.467</b>	<b>21.143</b>	<b>59</b>	<b>31</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2020	2019	2020	2019
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>3 Finansielle indtægter</b>				
Indtægter fra værdipapirer, der er anlægsaktiver	31.109	11.055	31.109	11.055
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	0	1.955	1.681
Renteindtægter associerede virksomheder	2.514	2.692	2.514	2.692
Andre finansielle indtægter	42.219	53.643	42.213	53.642
	<b>75.842</b>	<b>67.390</b>	<b>77.791</b>	<b>69.070</b>
<b>4 Finansielle omkostninger</b>				
Nedskrivning af finansielle aktiver	29.686	49.292	29.686	49.292
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	0	0	3.646	6
Andre finansielle omkostninger	72.428	10.629	68.223	9.993
	<b>102.114</b>	<b>59.921</b>	<b>101.555</b>	<b>59.291</b>
<b>5 Skat af årets resultat</b>				
Årets aktuelle skat	81	7.356	0	8.357
Årets udskudte skat	-5.740	-4.555	-6.607	-4.825
Regulering af skat vedrørende tidligere år	1.129	-62	1.169	103
	<b>-4.530</b>	<b>2.739</b>	<b>-5.438</b>	<b>3.635</b>

# Noter til årsregnskabet

## 6 Immaterielle anlægsaktiver

### Koncern

	Goodwill TDKK
Kostpris 1. januar	3.114
Kostpris 31. december	3.114
Ned- og afskrivninger 1. januar	259
Årets afskrivninger	1.038
Ned- og afskrivninger 31. december	1.297
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>1.817</b>

## 7 Materielle anlægsaktiver

### Koncern

	Grunde og byg- ninger TDKK	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar TDKK
Kostpris 1. januar	528.067	15.552
Tilgang i årets løb	305	395
Afgang i årets løb	-110	-108
Kostpris 31. december	528.262	15.839
Ned- og afskrivninger 1. januar	207.078	11.202
Årets nedskrivninger	9.030	0
Årets afskrivninger	4.215	1.182
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	-110	-95
Ned- og afskrivninger 31. december	220.213	12.289
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>308.049</b>	<b>3.550</b>

## Noter til årsregnskabet

	Morderselskab	
	2020 TDKK	2019 TDKK
<b>8 Kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
Kostpris 1. januar	235.947	207.857
Tilgang i årets løb	0	28.090
Kostpris 31. december	<u>235.947</u>	<u>235.947</u>
Værdireguleringer 1. januar	-129.354	-111.143
Årets resultat	-8.349	-17.952
Afskrivning på goodwill	-1.038	-259
Værdireguleringer 31. december	<u>-138.741</u>	<u>-129.354</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>97.206</u></b>	<b><u>106.593</u></b>
Resterende positivt forskelsbeløb, der indgår i ovenstående regnskabsmæssige værdi, udgør 31. december	<u>1.816</u>	<u>2.855</u>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
Aggersvold ApS	Holbæk	441	100%
Fjordstjernen Boliger og Sundhedscenter A/S	Holbæk	3.111	75%

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2020	2019	2020	2019
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>9 Kapitalandele i associerede virksomheder</b>				
Kostpris 1. januar	835.388	392.503	835.388	392.502
Tilgang i årets løb	0	556.044	0	556.044
Afgang i årets løb	-27.506	-127.005	-27.506	-127.005
Overførsler i årets løb	0	13.847	0	13.847
Kostpris 31. december	<u>807.882</u>	<u>835.389</u>	<u>807.882</u>	<u>835.388</u>
Værdireguleringer 1. januar	-186.763	-115.263	-186.763	-115.263
Årets afgang	23.758	-6.675	23.758	-6.675
Årets resultat	-35.239	-31.165	-35.239	-31.165
Modtagne udbytter	-4.346	-4.622	-4.346	-4.622
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	2.500	-2.006	2.500	-2.006
Afskrivning på goodwill	-66.552	-27.032	-66.552	-27.032
Værdireguleringer 31. december	<u>-266.642</u>	<u>-186.763</u>	<u>-266.642</u>	<u>-186.763</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>541.240</u></b>	<b><u>648.626</u></b>	<b><u>541.240</u></b>	<b><u>648.625</u></b>
Resterende positivt forskelsbeløb, der indgår i ovenstående regnskabsmæssige værdi, udgør 31. december	<u>514.410</u>	<u>586.621</u>	<u>514.410</u>	<u>586.621</u>

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Ejerandel
XO CARE A/S	Hørsholm	672	26,8%
MC2 Therapeutics A/S	Rudersdal	6.611	33,7%
Mermaid Care A/S	Aalborg	9.625	51,4%
Mequ ApS	København	752	25,5%



# Noter til årsregnskabet

## 10 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	Koncern				Moderselskab			
	Tilgodehaver i as- socierede virksomheder		Andre værdipapirer og kapitalandele		Tilgodehaver i as- socierede virksomheder		Andre værdipapirer og kapitalandele	
	TDKK	TDKK	Deposita TDKK	Andre tilgodehavender TDKK	TDKK	TDKK	Deposita TDKK	Andre tilgodehavender TDKK
Kostpris 1. januar	0	185.869	84	93.268	0	185.869	84	93.268
Tilgang i årets løb	14.070	7.045	0	9.444	14.070	7.045	0	9.444
Afgang i årets løb	0	-88.062	0	-63.297	0	-88.062	0	-63.297
Overførsler i årets løb	0	0	0	-38.415	0	0	0	-38.415
Kostpris 31. december	14.070	104.852	84	1.000	14.070	104.852	84	1.000
Nedskrivninger 1. januar	0	10.629	0	19.707	0	10.629	0	19.707
Årets nedskrivninger	0	16.069	0	0	0	16.069	0	0
Tilbageførte nedskrivninger på afhændede aktiver	0	-109	0	0	0	-109	0	0
Årets tilbageførsler af tidligere års nedskrivninger	0	-1.609	0	0	0	-1.609	0	0
Overførsler i årets løb	0	0	0	-19.707	0	0	0	-19.707
Nedskrivninger 31. december	0	24.980	0	0	0	24.980	0	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>14.070</b>	<b>79.872</b>	<b>84</b>	<b>1.000</b>	<b>14.070</b>	<b>79.872</b>	<b>84</b>	<b>1.000</b>

## 11 Varebeholdninger

	Koncern		Moderselskab	
	2020	2019	2020	2019
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Råvarer og hjælpematerialer	1.260	1.383	0	0
Færdigvarer og handelsvarer	0	17	0	0
	<b>1.260</b>	<b>1.400</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

# Noter til årsregnskabet

## 12 Periodeafgrænsningsposter

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

	Koncern		Moderselskab	
	2020	2019	2020	2019
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>13 Værdipapirer</b>				
Aktier	0	398.803	0	398.803
Obligationer	194.903	234.172	194.903	234.172
Alternativer	10.764	0	10.764	0
	<b>205.667</b>	<b>632.975</b>	<b>205.667</b>	<b>632.975</b>

## 14 Kapitalandele til dagsværdi

	Værdiregule- ring, resultat- opgørelse	Dagsværdi 31. december
	TDKK	TDKK
<b>Koncern</b>		
Alternativer	216	10.764
Obligationer	10.916	194.903

## 15 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.

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2020	2019	2020	2019
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>16 Resultatdisponering</b>				
Betalt ekstraordinært udbytte	567.000	0	567.000	0
Foreslået udbytte for regnskabsåret	52.200	0	52.200	0
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	1.613	1.446	0	0
Overført resultat	-760.707	-92.374	-760.707	-92.374
	<b>-139.894</b>	<b>-90.928</b>	<b>-141.507</b>	<b>-92.374</b>

### 17 Hensættelse til udskudt skat

Hensættelse til udskudt skat 1. januar	-875	2.744	-4.814	10
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	2.616	-3.619	1.749	4.824
<b>Hensættelse til udskudt skat 31. december</b>	<b>1.741</b>	<b>-875</b>	<b>-3.065</b>	<b>-4.814</b>
Materielle anlægsaktiver	4.852	3.971	21	32
Udlån	0	-4.846	0	-4.846
Skattemæssigt underskud til fremførsel	-3.111	0	-3.086	0
Overført til udskudt skatteaktiv	0	875	3.065	4.814
	<b>1.741</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

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

#### Udskudt skatteaktiv

Opgjort skatteaktiv	0	875	3.065	4.814
<b>Regnskabsmæssig værdi</b>	<b>0</b>	<b>875</b>	<b>3.065</b>	<b>4.814</b>

Det indregnede skatteaktiv i regnskabsåret 2020 består bl.a af skattemæssige underskud til fremførsel, som forventes udnyttet inden for de kommende år.

# Noter til årsregnskabet

## 18 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	
	2020 TDKK	2019 TDKK	2020 TDKK	2019 TDKK
<b>Gæld til realkreditinstitutter</b>				
Efter 5 år	127.417	122.102	0	0
Mellem 1 og 5 år	18.764	28.292	0	0
Langfristet del	146.181	150.394	0	0
Inden for 1 år	4.418	4.267	0	0
	<b>150.599</b>	<b>154.661</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Kreditinstitutter</b>				
Mellem 1 og 5 år	80	130	0	0
Langfristet del	80	130	0	0
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	45	84	0	0
	<b>125</b>	<b>214</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Selskabsskat</b>				
Mellem 1 og 5 år	0	8.368	0	0
Langfristet del	0	8.368	0	0
Inden for 1 år	0	0	0	0
	<b>0</b>	<b>8.368</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Gæld til tilknyttede virksomheder vedr. selskabsskat</b>				
Mellem 1 og 5 år	0	0	0	8.369
Langfristet del	0	0	0	8.369
Inden for 1 år	0	0	0	0
	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>8.369</b>
<b>Anden gæld</b>				
Mellem 1 og 5 år	10.401	3.509	5.138	1.464
Langfristet del	10.401	3.509	5.138	1.464
Øvrig kortfristet gæld	17.570	16.985	1.946	988
	<b>27.971</b>	<b>20.494</b>	<b>7.084</b>	<b>2.452</b>

# Noter til årsregnskabet

## 19 Afledte finansielle instrumenter

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

	Koncern		Morderselskab	
	2020	2019	2020	2019
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Forpligtelser	5.138	1.332	5.138	1.332

### Koncern

	Værdiregule- ring, resultat- opgørelse	Værdiregule- ring, egen- kapital	Dagsværdi 31. december
	TDKK	TDKK	TDKK
Option	-3.806	0	5.138

## 20 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af modtagne forudbetalinger vedrørende indtægter i efterfølgende år.

## 21 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

	Koncern	
	2020	2019
	TDKK	TDKK
Finansielle indtægter	-75.842	-67.390
Finansielle omkostninger	102.114	59.921
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	15.472	21.049
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	104.285	73.133
Skat af årets resultat	-4.530	2.739
Andre reguleringer	72.854	5.013
	<b>214.353</b>	<b>94.465</b>

## Noter til årsregnskabet

### 22 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

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

Koncern	
2020	2019
TDKK	TDKK
140	-166
13.970	221.463
8.082	-11.584
<b>22.192</b>	<b>209.713</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2020	2019	2020	2019
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>23 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser</b>				
<b>Pant og sikkerhedsstillelse</b>				
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:				
Grunde og bygninger i Fjordstjernen Boliger og Sundhedscenter A/S er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter. Den regnskabsmæssige værdi udgør	190.471	193.550	0	0
Der er givet ejendomsforbehold i en bil ejet af Fjordstjernen Boliger og Sundhedscenter A/S med en værdi på	316	316	0	0
<b>Leje- og leasingforpligtelser</b>				
Lejeforpligtelser, uopsigelsesperiode 9 mdr.	376	878	376	878
<b>Kautions- og garantiforpligtelser</b>				
Holdingselskabet J.S.R. af 1.11.83 ApS har kautioneret overfor Sydbank A/S for et lån til CMC 2014 A/S på	2.000	2.000	2.000	2.000
Holdingselskabet J.S.R. af 1.11.83 ApS har stillet en kaution til sikkerhed for Fjordstjernen Boliger og Sundhedscenter A/S' realkreditlån hos LR realkredit på	7.700	7.700	7.700	7.700
<b>Andre eventualforpligtelser</b>				
Koncernen har afgivet investeringstilsagn på	54.898	36.479	54.898	36.479

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2020	2019	2020	2019
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>23 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)</b>				

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat i koncernen udgør TDKK -8.649. Koncernens selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre at koncernens hæftelse udgør et større beløb.

### Heraf overfor tilknyttede virksomheder

Pant- og sikkerhedsstillelser i aktiver med en samlet regnskabsmæssig værdi på	190.787	193.866	0	0
Kautions- og garantiforpligtelser	7.700	7.700	7.700	7.700

## 24 Nærtstående parter

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



# Noter til årsregnskabet

## 25 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Holdingselskabet J.S.R. af 1.11.83 ApS for 2020 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Selskabet er pr. 1. maj 2020 fusioneret med datterselskabet Investeringselskabet AD Invest ApS ved en lodret fusion med Holdingselskabet J.S.R. af 1.11.83 ApS som fortsættende selskab. Sammenligningstallene er i den forbindelse tilpasset.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncern- og årsregnskab for 2020 er aflagt i TDKK.

Grundet omlægning af regnskabsperioden, er sammenligningstallene for sidste regnskabsår ikke umiddelbart sammenlignelige, da indeværende regnskabsperiode udgør 12 måneder og sidste regnskabsår 8 måneder.

### 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

## 25 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.

### **Virksomhedssammenlægninger**

#### ***Virksomhedssammenlægninger***

Ved koncerninterne virksomhedssammenlægninger anvendes sammenlægningsmetoden. Herved sammenlægges virksomhederne til bogførte værdier, og der identificeres ikke forskelsbeløb. Eventuelle vederlag, som overstiger den bogførte værdi i den overtagne virksomhed, indregnes direkte på egenkapitalen. Sammenlægningsmetoden gennemføres som om virksomhederne altid har været sammenlagt ved tilretning af sammenligningstal.

### **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.

### **Omregning af fremmed valuta**

Som præsentationsvaluta 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 til-

# Noter til årsregnskabet

## 25 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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

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

### 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.

# Noter til årsregnskabet

## 25 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

### Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og 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 danske dattervirksomheder. Selskabsskatten fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

## Balancen

### Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 3-10 år.

### 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,

## Noter til årsregnskabet

### 25 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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.

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

Restværdierne for anlægsaktiverne er fastsat til nul.

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

### Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og 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 under-

# Noter til årsregnskabet

## 25 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

balance, 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.

### 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.

# Noter til årsregnskabet

## 25 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Egenkapital

#### *Udbytte*

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

#### **Hensatte forpligtelser**

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

#### **Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser**

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver 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 renteomkostning over låneperioden.

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

# Noter til årsregnskabet

## 25 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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.

## 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.



# Noter til årsregnskabet

## 25 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### 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	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$
Forrentning af egenkapital	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$