

---

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

Lyngby Hovedgade 10 C, 2800 Kongens Lyngby

## **Årsrapport for 2021**

---

CVR-nr. 24 24 50 71

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling den  
17/05 2022

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 9

Balance 31. december 10

Egenkapitalopgørelse 14

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 16

Noter til årsregnskabet 17

# Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021 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 2021 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2021.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Kongens Lyngby, den 17. maj 2022

## 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 2021 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021 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 2021, 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 International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorers etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. 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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Hellerup, den 17. maj 2022

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Henrik Aslund Pedersen

statsautoriseret revisor

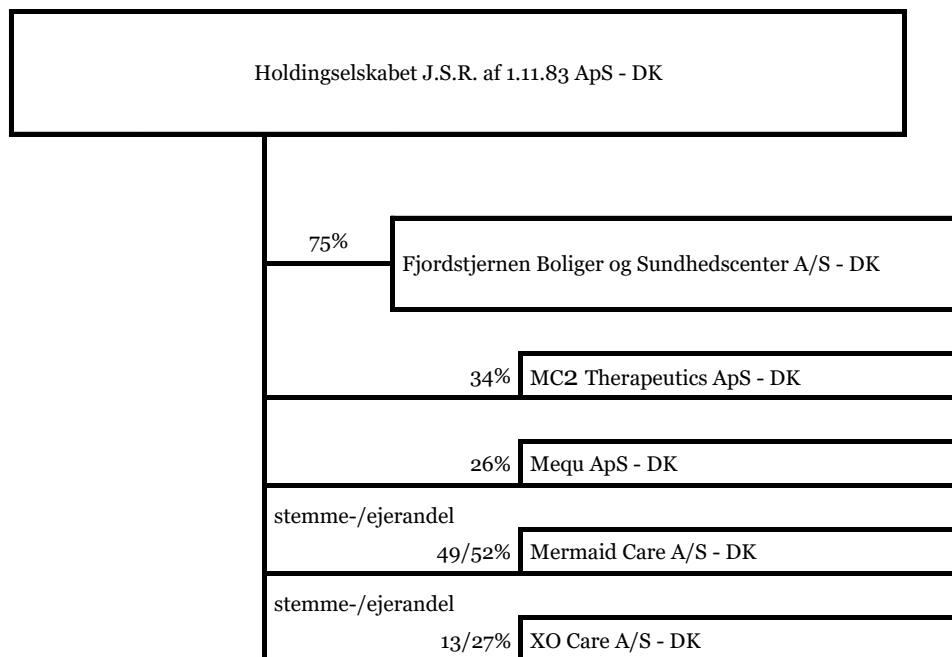
mne17120

## 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:

	Koncern				
	2021	2020	2019	2018/19	2017/18
	Mio. DKK	Mio. DKK	Mio. DKK	Mio. DKK	Mio. DKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Resultat</b>					
Nettoomsætning	94	94	60	86	83
Bruttofortjeneste	84	79	46	69	66
Resultat af ordinær primær drift	-10	-17	-22	-8	-6
Resultat før finansielle poster	-6	-14	-23	-18	-4
Resultat af finansielle poster	-23	-131	-66	87	36
Årets resultat	-39	-140	-91	69	27
<b>Balance</b>					
Balancesum	1.147	1.240	1.947	2.204	2.197
Egenkapital	958	1.053	1.757	1.996	1.977
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	45	119	229	124	-7
- investeringsaktivitet	110	67	-457	-84	42
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-1	-1	-33	0	0
- finansieringsaktivitet	-57	-571	-162	-50	-70
Årets forskydning i likvider	99	-385	-390	-10	-35
Antal medarbejdere	171	167	157	154	145
<b>Nøgletal i %</b>					
Bruttomargin	89,4%	84,0%	76,7%	80,2%	79,5%
Overskudsgrad	-6,4%	-14,9%	-38,3%	-20,9%	-4,8%
Afkastningsgrad	-0,5%	-1,1%	-1,2%	-0,8%	-0,2%
Soliditetsgrad	83,5%	84,9%	90,2%	90,6%	90,0%
Forrentning af egenkapital	-3,9%	-10,0%	-4,8%	3,5%	1,4%

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 porteføljer.

## Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2021 udviser et underskud på TDKK 39.489, og koncernens balance pr. 31. december 2021 udviser en egenkapital på TDKK 958.174.

Selskabet har pr. 28. februar 2021 solgt datterselskabet Aggersvold ApS, hvilket betyder, at koncernregnskabet kun indeholder indregning af Aggersvold ApS for perioden 1. januar til 28. februar 2021.

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

Koncernens væsentligste indtægtsgrundlag er afkast af investering i børsnoterede aktiver, og årets resultater er i høj grad præget af de vilkår, der har præget aktie og obligationsmarkedet i året. Afkastet af investeringerne har været betydeligt højere i 2021 end det realiserede afkast i 2020.

Resultatet for 2021 er negativt påvirket af effekten af et fuldt års afskrivninger på merværdier på de investeringer, der blev foretaget i eksisterende tilknyttede og associerede virksomheder i 2019.

## 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 på de finansielle markeder.

## Målsætninger og forventninger for det kommende år

På baggrund af ovenstående og under hensyntagen til den nuværende geopolitiske situation og dennes effekt på aktiemarkeder m.m. er det vanskeligt at forudsige resultatet for 2022, der dog fortsat vil være præget af merværdiafskrivninger på foretagne investeringer.

## Begivenheder efter balancedagen

Der har ikke i perioden efter balancedagen været væsentlige begivenheder, som påvirker selskabets finansielle stilling pr. 31. december 2021.

# Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2021 TDKK	2020 TDKK	2021 TDKK	2020 TDKK
<b>Nettoomsætning</b>		<b>93.632</b>	<b>94.316</b>	<b>379</b>	<b>631</b>
Ændring i lagre af færdigvarer, varer under fremstilling og handelsvarer		237	-170	0	0
Andre driftsindtægter		3.793	2.929	0	0
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		-813	-5.259	0	0
Andre eksterne omkostninger		-12.653	-12.411	-5.331	-5.323
<b>Bruttoresultat</b>		<b>84.196</b>	<b>79.405</b>	<b>-4.952</b>	<b>-4.692</b>
Personaleomkostninger	1	-85.252	-77.800	-4.681	-4.758
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	2	-5.059	-15.467	-51	-59
Andre driftsomkostninger		0	-5	0	0
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>-6.115</b>	<b>-13.867</b>	<b>-9.684</b>	<b>-9.509</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	1.609	-9.387
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		-67.840	-104.285	-67.840	-104.285
Finansielle indtægter	3	53.340	75.842	52.393	77.791
Finansielle omkostninger	4	-8.392	-102.114	-7.830	-101.555
<b>Resultat før skat</b>		<b>-29.007</b>	<b>-144.424</b>	<b>-31.352</b>	<b>-146.945</b>
Skat af årets resultat	5	-10.482	4.530	-9.397	5.438
<b>Årets resultat</b>		<b>-39.489</b>	<b>-139.894</b>	<b>-40.749</b>	<b>-141.507</b>

# Balance 31. december

## Aktiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2021 TDKK	2020 TDKK	2021 TDKK	2020 TDKK
Goodwill		778	1.817	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	6	<b>778</b>	<b>1.817</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Grunde og bygninger		187.477	308.049	2.540	2.578
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		2.202	3.550	14	27
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	7	<b>189.679</b>	<b>311.599</b>	<b>2.554</b>	<b>2.605</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder	8	0	0	35.982	97.206
Kapitalandele i associerede virksomheder	9	472.676	541.240	472.676	541.240
Tilgodehavender i associerede virksomheder	10	15.273	14.070	15.273	14.070
Andre værdipapirer og kapitalandele	10,14	95.234	79.872	77.209	79.872
Deposita	10	89	84	89	84
Andre tilgodehavender	10	1.001	1.000	1.001	1.000
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>584.273</b>	<b>636.266</b>	<b>602.230</b>	<b>733.472</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>774.730</b>	<b>949.682</b>	<b>604.784</b>	<b>736.077</b>
<b>Varebeholdninger</b>	11	<b>0</b>	<b>1.260</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		9.466	9.068	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	0	56.579
Andre tilgodehavender		744	7.947	0	7.092
Udskudt skatteaktiv	17	0	0	0	3.065
Selskabsskat		0	8.649	134	0
Tilgodehavende selskabsskat hos tilknyttede virksomheder		0	0	0	7.729
Periodeafgrænsningsposter	12	931	1.654	51	51
<b>Tilgodehavender</b>		<b>11.141</b>	<b>27.318</b>	<b>185</b>	<b>74.516</b>
<b>Værdipapirer</b>	13	<b>346.886</b>	<b>205.667</b>	<b>346.886</b>	<b>205.667</b>

## Balance 31. december

### Aktiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2021 TDKK	2020 TDKK	2021 TDKK	2020 TDKK
Likvide beholdninger		<b>14.058</b>	<b>56.204</b>	<b>4.810</b>	<b>36.226</b>
Omsætningsaktiver		<b>372.085</b>	<b>290.449</b>	<b>351.881</b>	<b>316.409</b>
<b>Aktiver</b>		<b>1.146.815</b>	<b>1.240.131</b>	<b>956.665</b>	<b>1.052.486</b>

# Balance 31. december

## Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2021 TDKK	2020 TDKK	2021 TDKK	2020 TDKK
Selskabskapital	15	200	200	200	200
Overført resultat		929.141	990.006	929.141	990.006
Foreslået udbytte for regnskabsåret		17.100	52.200	17.100	52.200
<b>Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet</b>		<b>946.441</b>	<b>1.042.406</b>	<b>946.441</b>	<b>1.042.406</b>
Minoritetsinteresser		11.733	10.474	0	0
<b>Egenkapital</b>		<b>958.174</b>	<b>1.052.880</b>	<b>946.441</b>	<b>1.042.406</b>
Hensættelse til udskudt skat	17	4.491	1.741	38	0
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>4.491</b>	<b>1.741</b>	<b>38</b>	<b>0</b>
Gæld til realkreditinstitutter		141.657	146.181	0	0
Kreditinstitutter		49	80	0	0
Anden gæld	19	5.557	10.401	0	5.138
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	18	<b>147.263</b>	<b>156.662</b>	<b>0</b>	<b>5.138</b>
Gæld til realkreditinstitutter	18	4.524	4.418	0	0
Kreditinstitutter	18	30	45	0	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder		0	60	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		2.622	6.399	393	2.297
Gæld til tilknyttede virksomheder		813	0	836	696
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse		16	16	0	0
Selskabsskat		479	0	0	0
Anden gæld	18	28.055	17.571	8.957	1.949
Periodeafgrænsningsposter	20	348	339	0	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>36.887</b>	<b>28.848</b>	<b>10.186</b>	<b>4.942</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>184.150</b>	<b>185.510</b>	<b>10.186</b>	<b>10.080</b>
<b>Passiver</b>		<b>1.146.815</b>	<b>1.240.131</b>	<b>956.665</b>	<b>1.052.486</b>
Resultatdisponering	16				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	23				

## Balance 31. december

### Passiver

	<u>Note</u>
Nærtstående parter	24
Anvendt regnskabspraksis	25

# Egenkapitalopgørelse

## Koncern

	Egenkapital					I alt
	Selskabs- kapital	Overført resultat	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret	ekskl. minori- tets- interesser	Minoritets- interesser	
<b>2021</b>						
Egenkapital 1. januar	200	990.006	52.200	1.042.406	10.473	1.052.879
Betalt ordinært udbytte	0	0	-52.200	-52.200	0	-52.200
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	-3.016	0	-3.016	0	-3.016
Årets resultat	0	-57.849	17.100	-40.749	1.260	-39.489
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>200</b>	<b>929.141</b>	<b>17.100</b>	<b>946.441</b>	<b>11.733</b>	<b>958.174</b>

## Koncern

### 2020

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>



# Egenkapitalopgørelse

## Moderselskab

	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>2021</b>						
Egenkapital 1. januar	200	990.006	52.200	1.042.406	0	1.042.406
Betalt ordinært udbytte	0	0	-52.200	-52.200	0	-52.200
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	-3.016	0	-3.016	0	-3.016
Årets resultat	0	-57.849	17.100	-40.749	0	-40.749
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>200</b>	<b>929.141</b>	<b>17.100</b>	<b>946.441</b>	<b>0</b>	<b>946.441</b>

## Moderselskab

### 2020

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>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern	
		2021 TDKK	2020 TDKK
Årets resultat		-39.489	-139.894
Reguleringer	21	27.028	214.353
Ændring i driftskapital	22	9.381	22.192
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>-3.080</b>	<b>96.651</b>
Renteindbetalinger og lignende		53.340	132.580
Renteudbetalinger og lignende		-8.393	-102.112
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>41.867</b>	<b>127.119</b>
Betalt selskabsskat		3.581	-7.747
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>45.448</b>	<b>119.372</b>
Køb af materielle anlægsaktiver		-941	-700
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		-21.528	-30.560
Salg af materielle anlægsaktiver		131.332	13
Salg af finansielle anlægsaktiver m.v.		1.022	94.081
Modtaget udbytte fra associerede virksomheder		402	4.346
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>110.287</b>	<b>67.180</b>
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		-4.418	-4.062
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		-44	-89
Betalt udbytte		-52.200	-567.000
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>-56.662</b>	<b>-571.151</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>99.073</b>	<b>-384.599</b>
Likvider 1. januar		261.871	703.208
Kursregulering omsætningsværdipapirer		0	-56.738
<b>Likvider 31. december</b>		<b>360.944</b>	<b>261.871</b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		14.058	56.204
Værdipapirer		346.886	205.667
<b>Likvider 31. december</b>		<b>360.944</b>	<b>261.871</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2021 TDKK	2020 TDKK	2021 TDKK	2020 TDKK
<b>1 Personaleomkostninger</b>				
Lønninger	72.451	66.803	4.217	4.334
Pensioner	8.237	7.868	427	410
Andre omkostninger til social sikring	47	64	22	14
Andre personaleomkostninger	4.517	3.065	15	0
	<b>85.252</b>	<b>77.800</b>	<b>4.681</b>	<b>4.758</b>
<b>Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse</b>	<b>3.419</b>	<b>3.730</b>	<b>3.419</b>	<b>3.730</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>171</b>	<b>167</b>	<b>2</b>	<b>2</b>
<b>2 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver</b>				
Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	1.038	1.038	0	0
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	3.996	5.396	51	59
Nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	25	9.033	0	0
	<b>5.059</b>	<b>15.467</b>	<b>51</b>	<b>59</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2021 TDKK	2020 TDKK	2021 TDKK	2020 TDKK
<b>3 Finansielle indtægter</b>				
Indtægter fra værdipapirer, der er anlægsaktiver	0	31.109	0	31.109
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	0	326	1.955
Renteindtægter associerede virksomheder	1.206	2.514	1.206	2.514
Andre finansielle indtægter	52.134	42.219	50.861	42.213
	<b>53.340</b>	<b>75.842</b>	<b>52.393</b>	<b>77.791</b>
<b>4 Finansielle omkostninger</b>				
Nedskrivning af finansielle aktiver	2.044	29.686	2.044	29.686
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	0	0	12	3.646
Andre finansielle omkostninger	6.348	72.428	5.774	68.223
	<b>8.392</b>	<b>102.114</b>	<b>7.830</b>	<b>101.555</b>
<b>5 Skat af årets resultat</b>				
Årets aktuelle skat	8.014	81	7.755	0
Årets udskudte skat	2.468	-5.740	1.642	-6.607
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0	1.129	0	1.169
	<b>10.482</b>	<b>-4.530</b>	<b>9.397</b>	<b>-5.438</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	1.297
Årets afskrivninger	1.039
Ned- og afskrivninger 31. december	2.336
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>778</b>

## 7 Materielle anlægsaktiver

### Koncern

	Grunde og byg- ninger TDKK	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar TDKK
Kostpris 1. januar	528.262	15.839
Tilgang i årets løb	208	728
Afgang i årets løb	-322.368	-10.552
Kostpris 31. december	206.102	6.015
Ned- og afskrivninger 1. januar	220.213	12.286
Årets nedskrivninger	25	0
Årets afskrivninger	3.121	875
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	-204.734	-9.348
Ned- og afskrivninger 31. december	18.625	3.813
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>187.477</b>	<b>2.202</b>

## Noter til årsregnskabet

	Morderselskab	
	2021 TDKK	2020 TDKK
<b>8 Kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
Kostpris 1. januar	235.948	235.947
Afgang i årets løb	-207.858	0
Kostpris 31. december	<u>28.090</u>	<u>235.947</u>
Værdireguleringer 1. januar	-138.741	-129.354
Årets afgang	145.024	0
Årets resultat	2.647	-8.349
Afskrivning på goodwill	-1.038	-1.038
Værdireguleringer 31. december	<u>7.892</u>	<u>-138.741</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>35.982</u></b>	<b><u>97.206</u></b>
Resterende positivt forskelsbeløb, der indgår i ovenstående regnskabsmæssige værdi, udgør 31. december	<u>778</u>	<u>1.816</u>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

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

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2021	2020	2021	2020
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>9 Kapitalandele i associerede virksomheder</b>				
Kostpris 1. januar	807.882	835.388	807.882	835.388
Tilgang i årets løb	3.372	0	3.372	0
Afgang i årets løb	0	-27.506	0	-27.506
Kostpris 31. december	<u>811.254</u>	<u>807.882</u>	<u>811.254</u>	<u>807.882</u>
Værdireguleringer 1. januar	-266.643	-186.763	-266.643	-186.763
Årets afgang	-9	23.758	-9	23.758
Årets resultat	-4.622	-35.239	-4.622	-35.239
Modtagne udbytter	-402	-4.346	-402	-4.346
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	-3.016	2.500	-3.016	2.500
Afskrivning på goodwill	-63.886	-66.552	-63.886	-66.552
Værdireguleringer 31. december	<u>-338.578</u>	<u>-266.642</u>	<u>-338.578</u>	<u>-266.642</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>472.676</u></b>	<b><u>541.240</u></b>	<b><u>472.676</u></b>	<b><u>541.240</u></b>
Resterende positivt forskelsbeløb, der indgår i ovenstående regnskabsmæssige værdi, udgør 31. december	<u>450.692</u>	<u>514.410</u>	<u>450.692</u>	<u>514.410</u>

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Ejerandel
XO CARE A/S (Stemmeandel: 13 %)	Hørsholm	672	26,8%
MC2 Therapeutics A/S	Rudersdal	6.611	33,7%
Mermaid Care A/S (Stemmeandel: 49%)	Aalborg	9.625	51,4%
Mequ ApS	København	798	26,0%

# Noter til årsregnskabet

## 10 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	Koncern				Moderselskab			
	Tilgodehaver i virksomheder	Andre værsocierede kapitalandele	Deposita	Andre tilgodehavender	Tilgodehaver i virksomheder	Andre værsocierede kapitalandele	Deposita	Andre tilgodehavender
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar	14.070	104.852	84	1.001	14.070	104.852	84	1.001
Tilgang i årets løb	1.203	18.156	5	0	1.203	1.211	5	0
Afgang i årets løb	0	-1.022	0	0	0	-1.022	0	0
Kostpris 31. december	15.273	121.986	89	1.001	15.273	105.041	89	1.001
Årets opskrivninger	0	1.258	0	0	0	0	0	0
Opskrivninger 31. december	0	1.258	0	0	0	0	0	0
Nedskrivninger 1. januar	0	24.980	0	0	0	24.980	0	0
Årets nedskrivninger	0	3.030	0	0	0	2.852	0	0
Nedskrivninger 31. december	0	28.010	0	0	0	27.832	0	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>15.273</b>	<b>95.234</b>	<b>89</b>	<b>1.001</b>	<b>15.273</b>	<b>77.209</b>	<b>89</b>	<b>1.001</b>

	Koncern		Moderselskab	
	2021	2020	2021	2020
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Råvarer og hjælpematerialer	0	1.260	0	0
	<b>0</b>	<b>1.260</b>	<b>0</b>	<b>0</b>



# Noter til årsregnskabet

## 12 Periodeafgrænsningsposter

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

	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
	2021	2020	2021	2020
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>13 Værdipapirer</b>				
Aktier	334.118	0	334.118	0
Obligationer	0	194.903	0	194.903
Alternativer	12.768	10.764	12.768	10.764
	<b>346.886</b>	<b>205.667</b>	<b>346.886</b>	<b>205.667</b>

## 14 Kapitalandele til dagsværdi

	Værdiregule- ring, resultat- opgørelse	Dagsværdi 31. december
	TDKK	TDKK
<b>Koncern</b>		
Aktier	46.081	334.118
Obligationer	-2.896	0
Alternativer	1.242	12.768

## 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	
	2021 TDKK	2020 TDKK	2021 TDKK	2020 TDKK
<b>16 Resultatdisponering</b>				
Betalt ekstraordinært udbytte	0	567.000	0	567.000
Foreslået udbytte for regnskabsåret	17.100	52.200	17.100	52.200
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	1.260	1.613	0	0
Overført resultat	-57.849	-760.707	-57.849	-760.707
	<b>-39.489</b>	<b>-139.894</b>	<b>-40.749</b>	<b>-141.507</b>
<b>17 Hensættelse til udskudt skat</b>				
Hensættelse til udskudt skat 1. januar	1.741	-875	-3.065	-4.814
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	2.750	2.616	3.103	1.749
<b>Hensættelse til udskudt skat 31. december</b>	<b>4.491</b>	<b>1.741</b>	<b>38</b>	<b>-3.065</b>
Materielle anlægsaktiver	4.491	4.852	38	21
Skattemæssigt underskud til fremførelse	0	-3.111	0	-3.086
Overført til udskudt skatteaktiv	0	0	0	3.065
	<b>4.491</b>	<b>1.741</b>	<b>38</b>	<b>0</b>
Udskudt skat er afsat med 22% svarende til den aktuelle skattesats.				
<b>Udskudt skatteaktiv</b>				
Opgjort skatteaktiv	0	0	0	3.065
<b>Regnskabsmæssig værdi</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3.065</b>

# 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	
	2021 TDKK	2020 TDKK	2021 TDKK	2020 TDKK
<b>Gæld til realkreditinstitutter</b>				
Efter 5 år	122.441	127.417	0	0
Mellem 1 og 5 år	19.216	18.764	0	0
Langfristet del	141.657	146.181	0	0
Inden for 1 år	4.524	4.418	0	0
	<b>146.181</b>	<b>150.599</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Kreditinstitutter</b>				
Mellem 1 og 5 år	49	80	0	0
Langfristet del	49	80	0	0
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	30	45	0	0
	<b>79</b>	<b>125</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Anden gæld</b>				
Mellem 1 og 5 år	5.557	10.401	0	5.138
Langfristet del	5.557	10.401	0	5.138
Øvrig kortfristet gæld	28.055	17.571	8.957	1.949
	<b>33.612</b>	<b>27.972</b>	<b>8.957</b>	<b>7.087</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		Moderselskab	
	2021	2020	2021	2020
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Forpligtelser	7.880	5.138	7.880	5.138

### Koncern

	Værdiregule- ring, resultat- opgørelse	Værdiregule- ring, egen- kapital	Dagsværdi 31. december
	TDKK	TDKK	TDKK
Option	-2.742	0	7.880

## 20 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af modtagne forudbetalinger vedrørende indtægter i efterfølgende år.

## 21 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

	Koncern	
	2021	2020
	TDKK	TDKK
Finansielle indtægter	-53.340	-75.842
Finansielle omkostninger	8.392	102.114
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	5.059	15.472
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	67.840	104.285
Skat af årets resultat	10.482	-4.530
Andre reguleringer	-11.405	72.854
	<b>27.028</b>	<b>214.353</b>

## Noter til årsregnskabet

### 22 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

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

Koncern	
2021	2020
TDKK	TDKK
1.260	140
6.323	13.970
1.798	8.082
<b>9.381</b>	<b>22.192</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Morderselskab	
	2021	2020	2021	2020
	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	184.934	190.471	0	0
Der er givet ejendomsforbehold i en bil ejet af Fjordstjernen Boliger og Sundhedscenter A/S med en værdi på	106	316	0	0
<b>Leje- og leasingforpligtelser</b>				
Lejeforpligtelser, uopsigelsesperiode 9 mdr.	1.063	376	1.063	376
<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	0	2.000	0	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	46.423	54.898	46.423	54.898

## Noter til årsregnskabet

23 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)	Koncern		Moderselskab	
	2021	2020	2021	2020
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat i koncernen udgør TDKK 0. 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

	185.040	190.787	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 2021 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 2021 er aflagt i TDKK.

### Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

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

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

### 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



# Noter til årsregnskabet

## 25 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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.

### **Virksomhedssammenslutninger**

#### ***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 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

## 25 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

## 25 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### 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, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Renteomkostninger på lån optaget direkte til finansiering af fremstilling af materielle anlægsaktiver ind-

## Noter til årsregnskabet

### 25 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

regnes 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 ubalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

# Noter til årsregnskabet

## 25 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### 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 salgpris.

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

### Tilgodehavender

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

### Periodeafgrænsningsposter

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

### Værdipapirer og kapitalandele

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

### Egenkapital

#### Udbytte

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

# Noter til årsregnskabet

## 25 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen som følge af en begivenhed indtruffet senest på balance-dagen 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 regnskabs-mæssig 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 udlig-ning 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 aconto-skatter. 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 provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en renteomkostning over låneperioden.

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

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

# Noter til årsregnskabet

## 25 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Periodeafgrænsningsposter

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

## Pengestrømsopgørelse

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

### Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver fratrukket kortfristede gældsforpligtelser 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	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$