
Jens Hjortshøj ApS

Humlevej 20, 8240 Risskov

Årsrapport for 2017/18

(regnskabsår 1/7 - 30/6)

CVR-nr. 34 07 81 14

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 7 /12 2018

Jens Hjortshøj
Dirigent



Indholdsfortegnelse

Side

Påtegninger

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger 5

Hoved- og nøgletal 6

Ledelsesberetning 7

Koncern- og årsregnskab

Resultatopgørelse 1. juli - 30. juni 8

Balance 30. juni 10

Egenkapitalopgørelse 13

Pengestrømsopgørelse 1. juli - 30. juni 14

Noter til årsregnskabet 15

Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. juli 2017 - 30. juni 2018 for Jens Hjortshøj ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter min opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2018 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2017/18.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aarhus, den 7. december 2018

Direktion

Jens Hjortshøj

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i Jens Hjortshøj ApS

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2017 - 30. juni 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Jens Hjortshøj ApS for regnskabsåret 1. juli 2017 - 30. juni 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("regnskabet").

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af regnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om regnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Ledelsens ansvar for regnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog med-

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

føre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

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

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

Aarhus, den 7. december 2018

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Lars Østergaard

statsautoriseret revisor

mne26806

Selskabsoplysninger

Selskabet	Jens Hjortshøj ApS Humlevej 20 8240 Risskov CVR-nr.: 34 07 81 14 Regnskabsperiode: 1. juli - 30. juni Hjemstedskommune: Aarhus
Datterselskaber	J. Hjortshøj A/S Studsgade 22 8000 Aarhus C (ejer 50%, bestemmende indflydelse)
Associeret selskab	Agency Spring Holding ApS
Direktion	Jens Hjortshøj
Revision	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Nobelparken Jens Chr. Skous Vej 1 8000 Aarhus C
Advokat	Holst Advokater Hans Brogesgade 2 8000 Aarhus C Gorrissen Federspiel Advokatpartnerselskab Silkeborgvej 2 8000 Aarhus C
Pengeinstitut	Nordea Bank Danmark A/S Skt. Clemens Torv 2-6 Postboks 72, 8000 Aarhus C

Hoved- og nøgletal

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

	Koncern				
	2017/18	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Resultat					
Nettoomsætning	2.171	95.565	76.383	70.495	38.789
Resultat af ordinær primær drift	612	8.980	5.803	-97	-3.929
Resultat før finansielle poster	612	8.980	5.669	-14	-3.931
Resultat af finansielle poster	1.793	1.030	764	5.482	6.397
Årets resultat	2.097	7.034	4.009	4.884	1.652
Balance					
Balancesum	84.745	126.077	124.464	127.510	109.473
Egenkapital	41.234	49.828	43.637	39.365	34.456
Pengestrømme					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	7.293	10.256	9.271	6.151	5.147
- investeringsaktivitet	443	-2.731	22	-12.833	-14.171
heraf investering i materielle anlægsaktiver	0	-2.901	-1.275	-3.017	-1.495
- finansieringsaktivitet	5.264	-916	-903	-34	-1.289
Årets forskydning i likvider	13.000	6.609	8.390	-6.716	-10.313
Antal medarbejdere	0	158	117	121	52
Nøgletal i %					
Bruttomargin	55,9%	64,4%	67,0%	59,7%	51,6%
Overskudsgrad	28,2%	9,4%	7,4%	0,0%	-10,1%
Afkastningsgrad	0,7%	7,1%	4,6%	0,0%	-3,6%
Soliditetsgrad	48,7%	39,5%	35,1%	30,9%	31,5%
Forrentning af egenkapital	4,6%	15,1%	9,7%	13,2%	9,6%

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

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Selskabets formål er handel, service og finansieringsvirksomhed samt hermed beslægtet virksomhed, herunder investering via datterselskaber.

Som følge af ændringer i ejerstrukturen i koncernen i 2017/18 kan der ikke foretages direkte sammenholdelse af de realiserede tal for 2017/18 med de anførte sammenligningstal for koncernen.

Udvikling i året

Moderselskabet

Årets resultat udviser for moderselskabet et overskud på DKK 4.639.810 mod DKK 1.937.988 i 2016/17. Årsagen til resultatfremgangen skyldes forbedret resultatandel i selskabets datterselskab, hvor der i 2017/18 er realiseret et resultat på DKK 4.349.659 mod DKK 1.613.215 i 2016/17.

Egenkapitalen udgør pr. 30. juni 2018 DKK 25.770.508.

Koncernen

Årets resultat udviser for koncernen et overskud på DKK 2.096.784 (incl. minoritetsinteresser på DKK 4.349.659) mod DKK 7.033.932 i 2016/17 (incl. minoritetsinteresser på DKK 5.095.944). Resultatnedgangen kan væsentligst henføres til ændringer i ejerstrukturen i 2017/18. Egenkapitalen udgør pr. 30. juni 2018 DKK 41.234.273 incl. minoritetsinteresser på DKK 29.490.178.

Selskabets ledelse anser årets resultat som tilfredsstillende og til at leve op til forventningerne ved regnskabsårets begyndelse.

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Selskabets ledelse forventer et overskud i 2018/19. Endvidere forventer ledelsen den nødvendige likviditet stillet til rådighed til gennemførelse af driften i 2018/19.

Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

Resultatopgørelse 1. juli - 30. juni

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2017/18 DKK	2016/17 DKK	2017/18 DKK	2016/17 DKK
Nettoomsætning		2.170.871	95.565.171	0	0
Værdireguleringer af investeringsaktiver		-357.388	1.706.569	0	0
Omkostninger til hjælpematerialer		0	-19.738.586	0	0
Andre eksterne omkostninger		-600.426	-15.968.292	-44.176	-39.931
Bruttoresultat		1.213.057	61.564.862	-44.176	-39.931
Personaleomkostninger	1	-600.568	-49.227.503	0	0
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		0	-3.357.645	0	0
Resultat før finansielle poster		612.489	8.979.714	-44.176	-39.931
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	4.349.659	1.613.215
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		983.565	0	0	0
Finansielle indtægter	2	1.434.975	2.121.413	510.299	488.929
Finansielle omkostninger	3	-625.687	-1.090.956	-113.569	-31.134
Resultat før skat		2.405.342	10.010.171	4.702.213	2.031.079
Skat af årets resultat	4	-308.558	-2.976.239	-62.403	-93.091
Årets resultat		2.096.784	7.033.932	4.639.810	1.937.988

Resultatdisponering

	Koncern		Moderselskab	
	2017/18	2016/17	2017/18	2016/17
	DKK	DKK	DKK	DKK
Forslag til resultatdisponering				
Foreslået udbytte for regnskabsåret	105.800	700.000	105.800	700.000
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	4.349.659	5.095.944	0	0
Overført resultat	-2.358.675	1.237.988	4.534.010	1.237.988
	2.096.784	7.033.932	4.639.810	1.937.988

Balance 30. juni

Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2018 DKK	2017 DKK	2018 DKK	2017 DKK
Goodwill		0	15.394.360	0	0
Immaterielle anlægsaktiver	5	0	15.394.360	0	0
Grunde og bygninger		36.500.000	36.500.000	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		0	1.969.550	0	0
Indretning af lejede lokaler		0	615.813	0	0
Materielle anlægsaktiver under udførelse		0	722.074	0	0
Materielle anlægsaktiver	6	36.500.000	39.807.437	0	0
Kapitalandele i dattervirksomheder	7	0	0	15.463.765	12.673.074
Kapitalandele i associerede virksomheder	8	3.473.218	0	0	0
Andre tilgodehavender	9	0	48.000	0	0
Finansielle anlægsaktiver		3.473.218	48.000	15.463.765	12.673.074
Anlægsaktiver		39.973.218	55.249.797	15.463.765	12.673.074
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		2.464	17.842.016	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning		0	4.803.615	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	12.983.107	13.165.100
Andre tilgodehavender		573.273	1.970.269	526.732	194.873
Selskabsskat		60.346	0	236.424	0
Periodeafgrænsningsposter	10	0	1.699.804	0	0
Tilgodehavender		636.083	26.315.704	13.746.263	13.359.973
Værdipapirer		44.133.469	43.436.489	0	0
Likvide beholdninger		2.591	1.074.615	0	3.725
Omsætningsaktiver		44.772.143	70.826.808	13.746.263	13.363.698

Balance 30. juni

Aktiver

Note	Koncern		Moderselskab	
	2018 DKK	2017 DKK	2018 DKK	2017 DKK
Aktiver	84.745.361	126.076.605	29.210.028	26.036.772

Balance 30. juni

Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2018 DKK	2017 DKK	2018 DKK	2017 DKK
Selskabskapital		80.000	80.000	80.000	80.000
Overført resultat		25.584.708	21.809.666	25.584.708	21.809.666
Foreslået udbytte for regnskabsåret		105.800	700.000	105.800	700.000
Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet		25.770.508	22.589.666	25.770.508	22.589.666
Minoritetsinteresser		15.463.765	27.238.754	0	0
Egenkapital	11	41.234.273	49.828.420	25.770.508	22.589.666
Hensættelse til udskudt skat	12	2.613.000	1.968.153	0	0
Hensættelse til udskudt skat		2.613.000	1.968.153	0	0
Gæld til realkreditinstitutter		13.044.744	13.997.390	0	0
Anden gæld		458.240	457.965	0	0
Langfristede gældsforpligtelser	13	13.502.984	14.455.355	0	0
Gæld til realkreditinstitutter	13	951.656	318.123	0	0
Kreditinstitutter		24.803.616	38.178.481	10.139	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder		0	3.559.679	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		12.401	4.568.274	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	4.222	3.338.790	2.518.653
Gæld til associerede virksomheder		100.093	0	7.466	0
Selskabsskat		0	4.041.303	0	847.828
Anden gæld	13	1.527.338	9.154.595	83.125	80.625
Kortfristede gældsforpligtelser		27.395.104	59.824.677	3.439.520	3.447.106
Gældsforpligtelser		40.898.088	74.280.032	3.439.520	3.447.106
Passiver		84.745.361	126.076.605	29.210.028	26.036.772
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	16				
Nærtstående parter	17				
Anvendt regnskabspraksis	18				

Egenkapitalopgørelse

Koncern

	Egenkapital					I alt DKK
	Selskabs- kapital DKK	Overført resultat DKK	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret DKK		Minoritets- interesser DKK	
			DKK	DKK		
2017/18						
Egenkapital 1. juli	80.000	21.809.666	700.000	22.589.666	27.238.754	49.828.420
Betalt ordinært udbytte	0	0	-700.000	-700.000	0	-700.000
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	6.133.717	0	6.133.717	-16.124.648	-9.990.931
Årets resultat	0	-2.358.675	105.800	-2.252.875	4.349.659	2.096.784
Egenkapital 30. juni	80.000	25.584.708	105.800	25.770.508	15.463.765	41.234.273

Koncern

2016/17						
Egenkapital 1. juli	80.000	20.576.407	600.000	21.256.407	22.380.286	43.636.693
Valutakursregulering	0	-4.729	0	-4.729	-237.476	-242.205
Betalt ordinært udbytte	0	0	-600.000	-600.000	0	-600.000
Årets resultat	0	1.237.988	700.000	1.937.988	5.095.944	7.033.932
Egenkapital 30. juni	80.000	21.809.666	700.000	22.589.666	27.238.754	49.828.420

Moderselskab

2017/18						
Egenkapital 1. juli	80.000	21.809.666	700.000	22.589.666	0	22.589.666
Valutakursregulering	0	-298	0	-298	0	-298
Betalt ordinært udbytte	0	0	-700.000	-700.000	0	-700.000
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	-758.670	0	-758.670	0	-758.670
Årets resultat	0	4.534.010	105.800	4.639.810	0	4.639.810
Egenkapital 30. juni	80.000	25.584.708	105.800	25.770.508	0	25.770.508

Moderselskab

2016/17						
Egenkapital 1. juli	80.000	20.576.407	600.000	21.256.407	0	21.256.407
Valutakursregulering	0	-4.729	0	-4.729	0	-4.729
Betalt ordinært udbytte	0	0	-600.000	-600.000	0	-600.000
Årets resultat	0	1.237.988	700.000	1.937.988	0	1.937.988
Egenkapital 30. juni	80.000	21.809.666	700.000	22.589.666	0	22.589.666

Pengestrømsopgørelse 1. juli - 30. juni

	Note	Koncern	
		2017/18 DKK	2016/17 DKK
Årets resultat		2.096.784	7.033.932
Reguleringer	14	-1.126.907	3.141.855
Ændring i driftskapital	15	9.997.158	-565.082
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		10.967.035	9.610.705
Renteindbetalinger og lignende		1.434.975	2.121.413
Renteudbetalinger og lignende		-625.687	-1.090.956
Pengestrømme fra ordinær drift		11.776.323	10.641.162
Betalt selskabsskat		-4.483.055	-385.520
Pengestrømme fra driftsaktivitet		7.293.268	10.255.642
Køb af materielle anlægsaktiver		0	-2.901.068
Køb af finansielle anlægsaktiver mv.		-357.388	-30.234
Modtaget udbytte fra dattervirksomheder		800.000	200.000
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		442.612	-2.731.302
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		-319.113	-369.636
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder		-4.222	0
Tilbagebetaling af gæld til associerede virksomheder		100.093	0
Optagelse af langfristet gæld i øvrigt		275	53.828
Salg af kapitalandele		6.186.908	0
Betalt udbytte		-700.000	-600.000
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		5.263.941	-915.808
Ændring i likvider		12.999.821	6.608.532
Likvider 1. juli		6.332.623	-275.909
Likvider 30. juni		19.332.444	6.332.623
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		2.591	1.074.615
Værdipapirer		44.133.469	43.436.489
Kassekredit		-24.803.616	-38.178.481
Likvider 30. juni		19.332.444	6.332.623

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2017/18 DKK	2016/17 DKK	2017/18 DKK	2016/17 DKK
1 Personaleomkostninger				
Lønninger	600.000	45.989.577	0	0
Pensioner	0	2.748.626	0	0
Andre omkostninger til social sikring	568	489.300	0	0
	600.568	49.227.503	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	0	158	0	0
2 Finansielle indtægter				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	0	504.142	488.929
Andre finansielle indtægter	1.434.975	2.121.413	6.157	0
	1.434.975	2.121.413	510.299	488.929
3 Finansielle omkostninger				
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	0	3.624	111.248	31.077
Renteomkostninger associerede virksomheder	3.850	0	287	0
Andre finansielle omkostninger	621.837	1.087.332	2.034	57
	625.687	1.090.956	113.569	31.134

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2017/18	2016/17	2017/18	2016/17
	DKK	DKK	DKK	DKK
4 Skat af årets resultat				
Årets aktuelle skat	372.482	2.280.169	77.660	91.916
Årets udskudte skat	-55.000	699.619	0	0
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-8.924	-3.549	-15.257	1.175
	308.558	2.976.239	62.403	93.091

5 Immaterielle anlægsaktiver

Koncern

	Goodwill DKK
Kostpris 1. juli	74.207.145
Overførsler i årets løb	-74.207.145
Kostpris 30. juni	0
Ned- og afskrivninger 1. juli	58.812.785
Overførsler i årets løb	-58.812.785
Ned- og afskrivninger 30. juni	0
Regnskabsmæssig værdi 30. juni	0

Noter til årsregnskabet

6 Materielle anlægsaktiver

Koncern

	Grunde og byg- ninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af le- jede lokaler	Materielle an- lægsaktiver un- der udførelse
	DKK	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. juli	24.415.472	12.015.910	1.194.027	722.074
Tilgang i årets løb	357.388	0	0	0
Overførsler i årets løb	0	-12.015.910	-1.194.027	-722.074
Kostpris 30. juni	24.772.860	0	0	0
Opskrivninger 1. juli	12.084.528	0	0	0
Årets tilbageførsler af tidligere års opskrivninger	-357.388	0	0	0
Overførsler i årets løb	0	10.046.360	578.214	0
Opskrivninger 30. juni	11.727.140	10.046.360	578.214	0
Ned- og afskrivninger 1. juli	0	10.046.360	578.214	0
Ned- og afskrivninger 30. juni	0	10.046.360	578.214	0
Regnskabsmæssig værdi 30. juni	36.500.000	0	0	0

Noter til årsregnskabet

	Morderselskab	
	2018 DKK	2017 DKK
7 Kapitalandele i dattervirksomheder		
Kostpris 1. juli	18.298.462	18.298.462
Kostpris 30. juni	18.298.462	18.298.462
Værdireguleringer 1. juli	-5.625.388	-7.033.874
Valutakursregulering	-298	-4.729
Årets resultat	4.349.659	1.613.215
Udbytte til moderselskabet	-800.000	-200.000
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	-758.670	0
Værdireguleringer 30. juni	-2.834.697	-5.625.388
Regnskabsmæssig værdi 30. juni	15.463.765	12.673.074

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
J. Hjortshøj A/S					
Stemmeandel 100%	Aarhus	589.000	50%	30.927.530	8.699.317

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2018 DKK	2017 DKK	2018 DKK	2017 DKK
8 Kapitalandele i associerede virksomheder				
Kostpris 1. juli	0	0	0	0
Overførsler i årets løb	3.533.000	0	0	0
Kostpris 30. juni	3.533.000	0	0	0
Værdireguleringer 1. juli	0	0	0	0
Valutakursregulering	-595	0	0	0
Årets resultat	983.565	0	0	0
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	-1.517.341	0	0	0
Overførsler i årets løb	474.589	0	0	0
Værdireguleringer 30. juni	-59.782	0	0	0
Regnskabsmæssig værdi 30. juni	3.473.218	0	0	0

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Agency Spring Holding ApS	Aarhus	1.000.000	20%	17.366.237	4.917.825

9 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	Koncern Andre tilgodeha- vender DKK
Kostpris 1. juli	48.000
Overførsler i årets løb	-48.000
Kostpris 30. juni	0
Regnskabsmæssig værdi 30. juni	0

Noter til årsregnskabet

10 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

11 Egenkapital

Selskabskapitalen består af 80 anparter à nominelt DKK 1.000. Ingen anparter er tillagt særlige rettigheder.

Der har ikke været ændringer i selskabskapitalen i de seneste 5 år.

12 Hensættelse til udskudt skat

	Koncern		Moderselskab	
	2018 DKK	2017 DKK	2018 DKK	2017 DKK
Immaterielle anlægsaktiver	0	-348.500	0	0
Materielle anlægsaktiver	2.759.300	2.253.400	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning	0	462.100	0	0
Låneomkostninger	-67.700	-70.800	0	0
Tab ved salg af ejendomme	-78.600	-78.600	0	0
Hensættelser	-82.338	-45.447	0	0
Skattemæssigt underskud til fremførsel	82.338	-204.000	0	0
	2.613.000	1.968.153	0	0

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

Noter til årsregnskabet

13 Langfristede gældsforpligtelser

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

	Koncern		Moderselskab	
	2018 DKK	2017 DKK	2018 DKK	2017 DKK
Gæld til realkreditinstitutter				
Efter 5 år	6.650.411	8.206.733	0	0
Mellem 1 og 5 år	6.394.333	5.790.657	0	0
Langfristet del	13.044.744	13.997.390	0	0
Inden for 1 år	951.656	318.123	0	0
	13.996.400	14.315.513	0	0
Anden gæld				
Mellem 1 og 5 år	458.240	457.965	0	0
Langfristet del	458.240	457.965	0	0
Øvrig kortfristet gæld	1.527.338	9.154.595	83.125	80.625
	1.985.578	9.612.560	83.125	80.625

14 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

	Koncern	
	2017/18 DKK	2016/17 DKK
Finansielle indtægter	-1.434.975	-2.121.413
Finansielle omkostninger	625.687	1.090.956
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	0	3.357.645
Værdireguleringer af finansielle forpligtelser	357.388	-1.706.569
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-983.565	0
Skat af årets resultat	308.558	2.976.239
Andre reguleringer	0	-455.003
	-1.126.907	3.141.855

Noter til årsregnskabet

	Koncern	
	2017/18	2016/17
	DKK	DKK
15 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
Ændring i tilgodehavender	25.739.967	-679.659
Ændring i leverandører mv.	-15.742.809	114.577
	9.997.158	-565.082

Noter til årsregnskabet

16 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Pant og sikkerhedsstillelse

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:

Koncernen

Aktier i selskabet Agency Spring Holding ApS er stillet til sikkerhed for selskabets og tilknyttede selskabers engagement med Nordea Bank. Egenkapitalen udgør pr. 30. juni 2018 TDKK 17.366 og bankgæld udgør TDKK 24.257.

I selskabets ejendom er der tinglyst ejerpantebreve på TDKK 10.000, som er stillet til sikkerhed for bankmellemværende med Spar Bank Nord. Den samlede bagvedliggende bankgæld udgør pr. 30. juni 2018 TDKK 21.553.

Værdipapirer med en kursværdi på TDKK 7.882 pr. 30. juni 2018 er stillet til sikkerhed for Nordea Bank. Den bagvedliggende bankgæld udgør pr. 30. juni 2018 TDKK 2.866.

Værdipapirer med en kursværdi på TDKK 26.648 pr. 30. juni 2018 er stillet til sikkerhed overfor Spar Nord Bank. Den bagvedliggende bankgæld udgør pr. 30. juni 2018 TDKK 15.530.

Indestående på sikringskonto i Nordea er stillet til sikkerhed for mellemværende med Nordea Bank. Indestående udgør pr. 30. juni 2018 TDKK 3 og bankgæld udgør TDKK 2.866.

Der er afgivet selvskyldnerkaution mellem selskaberne Jens Hjortshøj ApS, J. Hjortshøj A/S og Ejendomsselskabet Studsgade 22, Aarhus C ApS. Den bagvedliggende bankgæld udgør pr. 30. juni 2018 TDKK 2.503.

Eventualforpligtelser

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. 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 selskabets hæftelse udgør et større beløb.

Moderselskab

Der er afgivet selvskyldnerkaution mellem selskaberne Jens Hjortshøj ApS, J. Hjortshøj A/S og Ejendomsselskabet Studsgade 22, Aarhus C ApS. Den bagvedliggende bankgæld udgør pr. 30. juni 2018 TDKK 2.503.

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2018	2017	2018	2017
	DKK	DKK	DKK	DKK
16	Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)			

17 Nærtstående parter

Grundlag

Bestemmende indflydelse

Jens Hjortshøj, Humlevej 20, 8240 Risskov

Hovedaktionær, bestemmende indflydelse

Ejerforhold

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

Jens Hjortshøj, Humlevej 20, 8240 Risskov

Noter til årsregnskabet

18 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Jens Hjortshøj ApS for 2017/18 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Koncern- og årsregnskab for 2017/18 er aflagt i DKK.

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 Jens Hjortshøj 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.

Noter til årsregnskabet

18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Moderselskabets kapitalandele i de konsoliderede dattervirksomheder udlignes med moderselskabets andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

Minoritetsinteresser

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

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

Omregning af fremmed valuta

Som præsentrationsvaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

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

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætningen ved salg indregnes i resultatopgørelsen, når salget er gennemført. Dette anses at være tilfældet, når:

- levering har fundet sted inden regnskabsårets udløb,
- der foreligger en forpligtende salgsaftale,
- salgsprisen er fastlagt, og
- indbetalingen er modtaget eller med rimelig sikkerhed kan forventes modtaget.

Igangværende arbejder for fremmed regning indregnes i takt med, at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Denne metode anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på sagerne og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan

Noter til årsregnskabet

18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå koncernen. Som færdiggørelsesgrad anvendes afholdte timer i forhold til de forventede samlede timer på sagerne.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Omkostninger til hjælpematerialer

Omkostninger til hjælpematerialer indeholder det forbrug af 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.

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 immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året med fradrag af afskrivning af goodwill under posten "Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder".

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Noter til årsregnskabet

18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat og indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med 100% ejede danske virksomheder. 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 5-20 år, idet denne afskrivningsmetode vurderes at afspejle nytteværdien af goodwill i de erhvervede aktiviteter med en langsigtet indtjeningsprofil.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris og 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. Der indregnes ikke renter.

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

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	1-10 år
Indretning af lejede lokaler	10 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Aktiver med en kostpris på under DKK 13.500 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

Investeringsejendomme består af ejendomme, som udlejes.

Ejendommene måles til anslået værdi, som er fastlagt med udgangspunkt i vurderinger indhentet fra mægler. Regulering til dagsværdi føres i resultatopgørelsen under posten værdiregulering af investeringsaktiver og hermed forbundne finansielle forpligtelser.

Efter første indregning måles investeringsejendomme til dagsværdi. Værdireguleringer af investeringsejendomme indregnes i resultatopgørelsen.

Noter til årsregnskabet

18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Dagsværdien er udtryk for den pris ejendommen kan handles til mellem velinformerede og villige parter på arms længde vilkår på balancedagen. Fastlæggelse af dagsværdi medfører væsentlige regnskabsmæssige skøn.

Ledelsen har vurderet, at det for indeværende år har været muligt at opgøre dagsværdien ved hjælp af sammenlignelige transaktioner på markedet, hvorfor værdifastsættelsen er sket på baggrund af salgsværdien svarende til den forventede salgspris på investeringsejendomme.

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, gennemføres en nedskrivningstest for at fastslå, om genindvindingsværdien er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Hvis det er tilfældet nedskrives der til denne lavere genindvindingsværdi.

Genindvindingsværdien for aktivet opgøres som den højeste værdi af nettosalgsprisen og kapitalværdien. Er det ikke muligt at fastsætte en genindvindingsværdi for det enkelte aktiv, vurderes aktiverne samlet i den mindste gruppe af aktiver, hvor der ved en samlet vurdering kan fastsættes en pålidelig genindvindingsværdi.

Goodwill og andre aktiver, hvor det ikke er muligt at opgøre nogen selvstændig kapitalværdi, da aktivet i sig selv ikke genererer fremtidige pengestrømme, vurderes for nedskrivningsbehov sammen med den gruppe af aktiver, hvortil de kan henføres.

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.

Noter til årsregnskabet

18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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 underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter deposita.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket normalt udgør nominel værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab. Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender.

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde opgjort på grundlag af færdiggørelsesgraden og fradrag af acontofaktureringer. Færdiggørelsesgraden opgøres som andelen af de afholdte timer i forhold til forventede afholdte timer på sagen. Når det er sandsynligt, at de samlede kontraktomkostninger vil overstige de samlede indtægter på en kontrakt, indregnes det forventede tab i resultatopgørelsen.

Når salgsværdien ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til medgåede omkostninger eller en lavere nettorealiseringsværdi.

Modtagne acontobetalingen fragår i salgsværdien. De enkelte kontrakter klassificeres som tilgodehavender, når nettoværdien er positiv, og som forpligtelser, når nettoværdien er negativ.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de afholdes.

Periodeafgrænsningsposter

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

Noter til årsregnskabet

18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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.

Unoterede aktier indregnes til kostpris.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

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

Udskudte skatteaktiver måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen eller i egenkapitalen, når den udskudte skat vedrører poster, der er indregnet i egenkapitalen.

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Finansielle gældsforpligtelser

Lån, som realkreditlån og lån hos kreditinstitutter, indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en rentekomkostning over låneperioden.

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

Noter til årsregnskabet

18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Periodeafgrænsningsposter

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

Udbytte

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

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", "Værdipapirer" under omsætningsaktiver og "Kassekreditter". "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

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