
Holdingselskabet J.S.R. ***2019 ApS***

c/o Holdingselskabet J.S.R. af 1.11.83 ApS, Lyngby
Hovedgade 10 C, 2800 Kongens Lyngby

Årsrapport for 2019 (regnskabsår 1/5 - 31/12)

CVR-nr. 40 81 91 50

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 26/8 2020

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. maj - 31. december 10

Balance 31. december 11

Egenkapitalopgørelse 13

Pengestrømsopgørelse 1. maj - 31. december 14

Noter til årsregnskabet 15

Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. maj - 31. december 2019 for Holdingselskabet J.S.R. 2019 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 2019 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Kongens Lyngby, den 26. august 2020

Direktion

Mette Vagner Johannesen

Bestyrelse

Malene Schrøder
formand

Marie Rudkjær Schrøder

Niels Wilhelm Kahlke

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Holdingselskabet J.S.R. 2019 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 2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. maj - 31. december 2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Holdingselskabet J.S.R. 2019 ApS for regnskabsåret 1. maj - 31. december 2019, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("regnskabet").

Grundlag for konklusion

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Ledelsens ansvar for regnskabet

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

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

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

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

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

Hellerup, den 26. august 2020

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Henrik Aslund Pedersen

statsautoriseret revisor

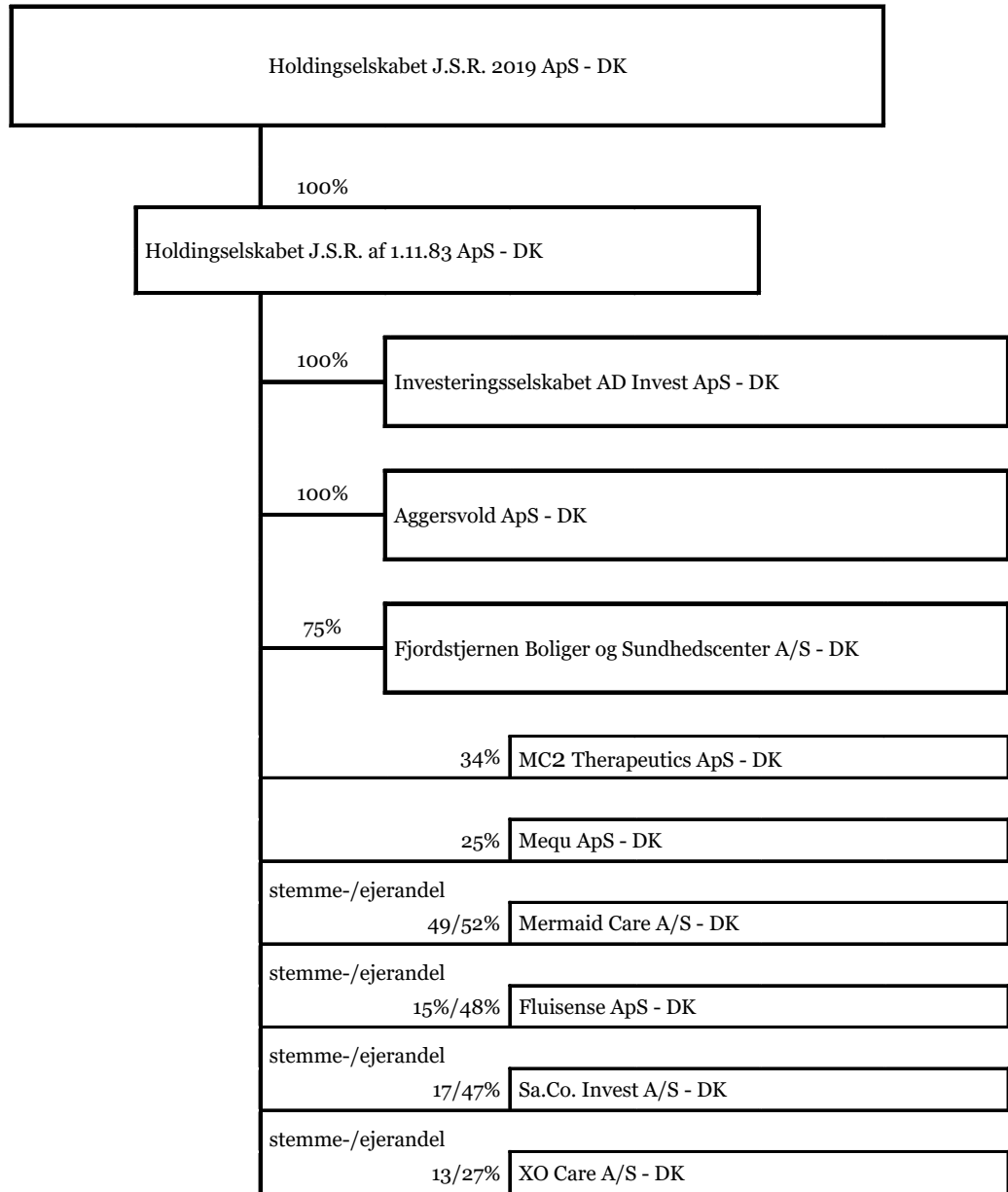
mne17120

Selskabsoplysninger

Selskabet	Holdingselskabet J.S.R. 2019 ApS c/o Holdingselskabet J.S.R. af 1.11.83 ApS Lyngby Hovedgade 10 C 2800 Kongens Lyngby CVR-nr.: 40 81 91 50 Regnskabsperiode: 1. maj - 31. december Hjemstedskommune: Lyngby-Taarbæk
Bestyrelse	Malene Schrøder, formand Marie Rudkjær Schrøder Niels Wilhelm Kahlke
Direktion	Mette Vagner Johannesen
Revision	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Strandvejen 44 2900 Hellerup

Koncernoversigt

Moderselskab



Hoved- og nøgletal

Set over en 1-årig periode kan koncernens udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

	Koncern
	2019
	TDKK
Hovedtal	
Resultat	
Nettoomsætning	59.871
Resultat af ordinær primær drift	-22.513
Resultat før finansielle poster	-22.607
Resultat af finansielle poster	-65.664
Årets resultat	-90.992
Balance	
Balancesum	1.945.118
Egenkapital	1.757.231
Pengestrømme	
Pengestrømme fra:	
- driftsaktivitet	228.835
- investeringsaktivitet	-457.181
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-32.631
- finansieringsaktivitet	-161.987
Årets forskydning i likvider	-390.333
Antal medarbejdere	157
Nøgletal i %	
Bruttomargin	77,2%
Overskudsgrad	-37,8%
Afkastningsgrad	-1,2%
Soliditetsgrad	90,3%
Forrentning af egenkapital	-5,0%

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

Det er første regnskabsår og regnskabsperioden udgør 8 måneder.

Ledelsesberetning

Årsrapporten for Holdingselskabet J.S.R. 2019 ApS for 2019 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Det er selskabets første regnskabsår og regnskabsperioden omfatter 8 måneder.

Væsentligste aktiviteter

Selskabets aktivitet omfatter besiddelse af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder samt investering i andre værdipapirer m.m.

Hovedparten af koncernens kapital er investeret under kyndig rådgivning af professionelle investeringsrådgivere, hvis resultater måles op mod anerkendte benchmarks. Der lægges vægt på et højt og stabilt risikojusteret afkast. Der investeres primært i børsnoterede danske såvel som internationale aktier og obligationer, og investeringerne lægges i såvel aktivt som passivt forvaltede aktie- og obligationsporteføljer.

Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2019 udviser et underskud på TDKK 90.992, og koncernens balance pr. 31. december 2019 udviser en egenkapital på TDKK 1.757.231.

Selskabet er stiftet 25. september 2019 ved indskud af kapitalandele i Holdingselskabet J.S.R. af 1.11.83 ApS med regnskabsmæssig virkning fra 1. maj 2019.

Aggersvold Gods er sat til salg. Det er ledelsens vurdering, at den bogførte værdi svarer til genindvindingsværdien. I forhold til ejendomsmarkedet er der tale om en liebhaverejendom med et begrænset antal sammenlignelige transaktioner, hvorfor der er usikkerhed ved opgørelsen af værdien.

Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Koncernens væsentligste indtægtsgrundlag er afkast af investering i børsnoterede aktiver, og årets resultat er i høj grad præget af de vilkår, der har præget aktie- og obligationsmarkedet i året.

Desuden er resultatet for 2019 påvirket af, at der er foretaget yderligere investeringer i eksisterende tilknyttede og associerede virksomheder og deraf afledte afskrivninger på merværdier.

Markedsrisici

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

På baggrund heraf og under hensyntagen til den nuværende situation vedrørende Covid-19 og denne effekt på aktiemarkeder m.m. er det ikke muligt at forudsige noget om resultatet for 2020.

Ledelsesberetning

Begivenheder efter balancedagen

Konsekvenserne af Covid-19, hvor mange regeringer verden over har taget beslutning om at "lukke landene ned", får stor betydning for verdensøkonomien. Ledelsen anser konsekvenserne af Covid-19 som en begivenhed, der er opstået efter balancedagen (31. december 2019), og udgør derfor en ikke-regulerende begivenhed for virksomheden.

Det er på nuværende tidspunkt ikke muligt at opgøre størrelsen af den negative påvirkning af Covid-19.

Herudover har der ikke i perioden efter balancedagen været væsentlige begivenheder, som påvirker selskabets finansielle stilling pr. 31. december 2019.

Resultatopgørelse 1. maj - 31. december

	Note	Koncern 2019 TDKK	Moderselskab 2019 TDKK
Nettoomsætning		59.871	0
Ændring i lagre af færdigvarer, varer under fremstilling og handelsvarer		166	0
Andre driftsindtægter		43	0
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		-3.739	0
Andre eksterne omkostninger		-10.119	-82
Bruttoresultat		46.222	-82
Personaleomkostninger	2	-47.549	0
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	3	-21.143	0
Andre driftsomkostninger		-137	0
Resultat før finansielle poster		-22.607	-82
Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder		0	-92.374
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder		-73.133	0
Finansielle indtægter	4	67.390	0
Finansielle omkostninger	5	-59.921	0
Resultat før skat		-88.271	-92.456
Skat af årets resultat	6	-2.721	18
Årets resultat		-90.992	-92.438

Balance 31. december

Aktiver

	Note	Koncern 2019 TDKK	Moderselskab 2019 TDKK
Goodwill		2.855	0
Immaterielle anlægsaktiver	7	2.855	0
Grunde og bygninger		320.989	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		4.350	0
Materielle anlægsaktiver	8	325.339	0
Kapitalandele i dattervirksomheder	9	0	1.748.435
Kapitalandele i associerede virksomheder	10	648.626	0
Andre værdipapirer og kapitalandele	11	175.241	0
Deposita	11	84	0
Andre tilgodehavender	11	73.561	0
Finansielle anlægsaktiver		897.512	1.748.435
Anlægsaktiver		1.225.706	1.748.435
Varebeholdninger	12	1.400	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		8.387	0
Andre tilgodehavender		4.602	0
Udskudt skatteaktiv	13	875	0
Tilgodehavende selskabsskat hos tilknyttede virksomheder		0	18
Periodeafgrænsningsposter	14	941	0
Tilgodehavender		14.805	18
Værdipapirer	15	632.974	0
Likvide beholdninger		70.233	0
Omsætningsaktiver		719.412	18
Aktiver		1.945.118	1.748.453

Balance 31. december

Passiver

	Note	Koncern 2019 TDKK	Moderselskab 2019 TDKK
Selskabskapital		180	180
Overført resultat		1.748.191	1.748.191
Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet		1.748.371	1.748.371
Minoritetsinteresser		8.860	0
Egenkapital	16	1.757.231	1.748.371
Gæld til realkreditinstitutter		150.394	0
Kreditinstitutter		130	0
Selskabsskat		6.229	0
Anden gæld		3.509	0
Langfristede gældsforpligtelser	18	160.262	0
Gæld til realkreditinstitutter	18	4.267	0
Kreditinstitutter	18	84	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder		48	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		5.888	63
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	19
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse		16	0
Anden gæld	18,19	16.985	0
Periodeafgrænsningsposter	20	337	0
Kortfristede gældsforpligtelser		27.625	82
Gældsforpligtelser		187.887	82
Passiver		1.945.118	1.748.453
Begivenheder efter balancedagen	1		
Resultatdisponering	17		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	23		
Nærtstående parter	24		
Anvendt regnskabspraksis	25		

Egenkapitalopgørelse

Koncern

	Egenkapital ekskl. minori-					I alt
	Selskabs- kapital	Overkurs ved emission	Overført resultat	tets- interesser	Minoritets- interesser	
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital til dagsværdi 1. maj	180	2.455.986	0	2.456.166	3.617	2.459.783
Regulering til bogført værdi metoden	0	-613.351	0	-613.351	0	-613.351
Korrigeret egenkapital 1. maj	180	1.842.635	0	1.842.815	3.617	1.846.432
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	-2.006	-2.006	0	-2.006
Årets resultat	0	0	-92.438	-92.438	5.243	-87.195
Overført fra overkurs ved emission	0	-1.842.635	1.842.635	0	0	0
Egenkapital 31. december	180	0	1.748.191	1.748.371	8.860	1.757.231

Moderselskab

Egenkapital til dagsværdi 1. maj	180	2.455.986	0	2.456.166	0	2.456.166
Regulering til bogført værdi metoden	0	-613.351	0	-613.351	0	-613.351
Korrigeret egenkapital 1. maj	180	1.842.635	0	1.842.815	0	1.842.815
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	-2.006	-2.006	0	-2.006
Årets resultat	0	0	-92.438	-92.438	0	-92.438
Overført fra overkurs ved emission	0	-1.842.635	1.842.635	0	0	0
Egenkapital 31. december	180	0	1.748.191	1.748.371	0	1.748.371

Pengestrømsopgørelse 1. maj - 31. december

	Note	Koncern 2019 TDKK
Årets resultat		-90.992
Reguleringer	21	94.447
Ændring i driftskapital	22	209.797
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		213.252
Renteindbetalinger og lignende		67.389
Renteudbetalinger og lignende		-59.930
Pengestrømme fra ordinær drift		220.711
Betalt selskabsskat		8.124
Pengestrømme fra driftsaktivitet		228.835
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-3.114
Køb af materielle anlægsaktiver		-32.631
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		-607.933
Salg af materielle anlægsaktiver		4.676
Salg af finansielle anlægsaktiver m.v.		177.199
Modtaget udbytte fra associerede virksomheder		4.622
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-457.181
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		-3.147
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		-3.923
Tilbagebetaling af gæld til associerede virksomheder		-4.917
Betalt udbytte		-150.000
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		-161.987
Ændring i likvider		-390.333
Likvider 1. maj		1.093.540
Likvider 31. december		703.207
Likvider specificeres således:		
Likvide beholdninger		70.233
Værdipapirer		632.974
Likvider 31. december		703.207

Noter til årsregnskabet

1 Begivenheder efter balancedagen

Konsekvenserne af Covid-19, hvor mange regeringer verden over har taget beslutning om at "lukke landene ned", får stor betydning for verdensøkonomien. Ledelsen anser konsekvenserne af Covid-19 som en begivenhed, der er opstået efter balancedagen (31. december 2019), og udgør derfor en ikke-regulerende begivenhed for virksomheden.

Det er på nuværende tidspunkt ikke muligt at opgøre størrelsen af den negative påvirkning af Covid-19.

Herudover har der ikke i perioden efter balancedagen været væsentlige begivenheder, som påvirker selskabets finansielle stilling pr. 31. december 2019.

	Koncern	Moderselskab
	2019	2019
	TDKK	TDKK
2 Personaleomkostninger		
Lønninger	40.444	0
Pensioner	4.688	0
Andre omkostninger til social sikring	81	0
Andre personaleomkostninger	2.336	0
	47.549	0
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse	2.616	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	157	0
3 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		
Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	259	0
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	3.598	0
Nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	17.286	0
	21.143	0

Noter til årsregnskabet

	<u>Koncern</u>	<u>Moderselskab</u>
	2019	2019
	TDKK	TDKK
4 Finansielle indtægter		
Indtægter fra værdipapirer, der er anlægsaktiver	11.055	0
Renteindtægter associerede virksomheder	2.692	0
Andre finansielle indtægter	53.643	0
	<u>67.390</u>	<u>0</u>
5 Finansielle omkostninger		
Nedskrivning af finansielle aktiver	49.292	0
Andre finansielle omkostninger	10.629	0
	<u>59.921</u>	<u>0</u>
6 Skat af årets resultat		
Årets aktuelle skat	7.338	-18
Årets udskudte skat	-4.555	0
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-62	0
	<u>2.721</u>	<u>-18</u>
7 Immaterielle anlægsaktiver		
Koncern		<u>Goodwill</u>
		TDKK
Kostpris 1. maj		0
Tilgang i årets løb		3.114
Kostpris 31. december		<u>3.114</u>
Ned- og afskrivninger 1. maj		0
Årets afskrivninger		259
Ned- og afskrivninger 31. december		<u>259</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december		<u>2.855</u>

Noter til årsregnskabet

8 Materielle anlægsaktiver

Koncern

	Grunde og byg- ninger TDKK	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar TDKK
Kostpris 1. maj	0	0
Tilgang ved stiftelse 1. maj	502.901	18.306
Tilgang i årets løb	32.448	183
Afgang i årets løb	-7.282	-2.937
Kostpris 31. december	<u>528.067</u>	<u>15.552</u>
Ned- og afskrivninger 1. maj	0	0
Ned- og afskrivninger ved stiftelse 1. maj	189.992	13.042
Årets nedskrivninger	17.286	0
Årets afskrivninger	2.725	873
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	-2.925	-2.713
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>207.078</u>	<u>11.202</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>320.989</u>	<u>4.350</u>

9 Kapitalandele i dattervirksomheder

	Moderselskab 2019 TDKK
Kostpris til dagsværdi 1. maj	2.456.166
Regulering til bogført værdi metoden	-613.351
Kostpris til dagsværdi 31. december	<u>1.842.815</u>
Værdireguleringer 1. maj	0
Årets resultat	-92.374
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	-2.006
Værdireguleringer 31. december	<u>-94.380</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>1.748.435</u>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Noter til årsregnskabet

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
Holdingselskabet J.S.R. af 1.11.83 ApS	Lyngby- Taarbæk	200	100%
1. Investeringselskabet AD Invest ApS	Lyngby- Taarbæk	100	100%
2. Aggersvold ApS	Holbæk	441	100%
3. Fjordstjernen Boliger og Sundhedscenter A/S	Holbæk	3.111	75%

	Koncern	Moderselskab
	<u>2019</u>	<u>2019</u>
	TDKK	TDKK
10 Kapitalandele i associerede virksomheder		
Kostpris 1. maj	0	0
Tilgang ved stiftelse 1. maj	392.503	0
Tilgang i årets løb	556.044	0
Afgang i årets løb	-127.005	0
Overførsler i årets løb	13.847	0
Kostpris 31. december	<u>835.389</u>	<u>0</u>
Værdireguleringer 1. maj	0	0
Værdiregulering ved stiftelse 1. maj	-115.263	0
Årets afgang	-6.675	0
Årets resultat	-31.165	0
Modtagne udbytter	-4.622	0
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	-2.006	0
Afskrivning på goodwill	-27.032	0
Værdireguleringer 31. december	<u>-186.763</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>648.626</u>	<u>0</u>
Positive forskelsbeløb, som konstateres ved første indregning af dattervirksomheder til indre værdi	501.878	0

Noter til årsregnskabet

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
Sa. Co. Invest A/S	Rudersdal	3.000	17% / 47%
XO Care A/S	Hørsholm	672	13% / 27%
MC2 Therapeutics A/S	Rudersdal	6.562	34% / 34%
Mermaid Care A/S	Aalborg	9.625	49% / 52%
Fluisense ApS	Allerød	665	15% / 48%
Mequ ApS	København	752	25% / 25%

11 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	Koncern		
	Andre værdipa- pirer og kapital- andele	Deposita	Andre tilgodeha- vender
	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. maj	0	0	0
Tilgang ved stiftelse 1. maj	233.467	221	47.213
Tilgang i årets løb	9.631	84	46.055
Afgang i årets løb	-43.382	-221	0
Overførsler i årets løb	-13.847	0	0
Kostpris 31. december	185.869	84	93.268
Nedskrivninger 1. maj	0	0	0
Nedskrivninger ved stiftelse 1. maj	10.387	0	0
Årets nedskrivninger	241	0	19.707
Nedskrivninger 31. december	10.628	0	19.707
Regnskabsmæssig værdi 31. december	175.241	84	73.561

Noter til årsregnskabet

	<u>Koncern</u>	<u>Moderselskab</u>
	2019	2019
	TDKK	TDKK
12 Varebeholdninger		
Råvarer og hjælpematerialer	1.383	0
Færdigvarer og handelsvarer	17	0
	<u>1.400</u>	<u>0</u>

13 Udskudt skatteaktiv

Udskudt skatteaktiv 1. maj	-2.744	0
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	3.619	0
Udskudt skatteaktiv 31. december	<u>875</u>	<u>0</u>
Materielle anlægsaktiver	3.971	0
Udlån	-4.846	0
Overført til udskudt skatteaktiv	875	0
	<u>0</u>	<u>0</u>

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

Udskudt skatteaktiv

Opgjort skatteaktiv	875	0
Regnskabsmæssig værdi	<u>875</u>	<u>0</u>

Det indregnede skatteaktiv i regnskabsperioden 2019 består af forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier.

14 Periodeafgrænsningsposter

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

Noter til årsregnskabet

	<u>Koncern</u>	<u>Moderselskab</u>
	2019	2019
	TDKK	TDKK
15 Værdipapirer		
Aktier	398.803	0
Obligationer	234.171	0
	<u>632.974</u>	<u>0</u>

16 Egenkapital

Selskabskapitalen er fordelt således:

	<u>Antal</u>
A-anparter	60.000
B-anparter	120.000

Der har ikke været ændringer i selskabskapitalen siden stiftelsen af selskabet.

	<u>Koncern</u>	<u>Moderselskab</u>
	2019	2019
	TDKK	TDKK
17 Resultatdisponering		
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	1.446	0
Overført resultat	-92.438	-92.438
	<u>-90.992</u>	<u>-92.438</u>

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
	2019	2019
	TDKK	TDKK
Gæld til realkreditinstitutter		
Efter 5 år	122.102	0
Mellem 1 og 5 år	28.292	0
Langfristet del	150.394	0
Inden for 1 år	4.267	0
	154.661	0
Kreditinstitutter		
Mellem 1 og 5 år	130	0
Langfristet del	130	0
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	84	0
	214	0
Selskabsskat		
Mellem 1 og 5 år	6.229	0
Langfristet del	6.229	0
Inden for 1 år	0	0
	6.229	0
Anden gæld		
Mellem 1 og 5 år	3.509	0
Langfristet del	3.509	0
Øvrig kortfristet gæld	16.985	0
	20.494	0

Noter til årsregnskabet

19 Afledte finansielle instrumenter

Der er indgået aftaler om afledte finansielle instrumenter i form af optioner. Dagsværdien af afledte finansielle instrumenter er indregnet i balancen.

20 Periodeafgrænsningsposter

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

21 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

	Koncern
	<u>2019</u>
	TDKK
Finansielle indtægter	-67.390
Finansielle omkostninger	59.921
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	21.049
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	73.133
Skat af årets resultat	2.721
Andre reguleringer	5.013
	<u>94.447</u>

22 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

Ændring i varebeholdninger	-166
Ændring i tilgodehavender	221.463
Ændring i leverandører m.v.	-11.500
	<u>209.797</u>

Noter til årsregnskabet

	<u>Koncern</u>	<u>Moderselskab</u>
	2019	2019
	TDKK	TDKK
23 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser		
Pant og sikkerhedsstillelse		
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:		
Grunde og bygninger i Fjordstjerne Boliger og Sundhedscenter A/S er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter. Den regnskabsmæssige værdi udgør	193.550	0
Der er givet ejendomsforbehold i en bil ejet af Fjordstjernen Boliger og Sundhedscenter A/S med en værdi på	316	0
Leje- og leasingforpligtelser		
Holdingselskabet J.S.R. af 1.11.83 ApS har en lejeforpligtelse med uopsigelsesperiode på 21 mdr.	878	0
Kautions- og garantiforpligtelser		
Holdingselskabet J.S.R. af 1.11.83 ApS har kautioneret overfor Sydbank A/S for et lån til CMC 2014 A/S på	2.000	0
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	0
Andre eventualforpligtelser		
Koncernen har afgivet investeringstilsagn på	36.479	0
Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat i koncernen udgør TDKK 6.229. 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	<u>193.866</u>	<u>0</u>

Noter til årsregnskabet

	<u>Koncern</u>	<u>Moderselskab</u>
	2019	2019
	TDKK	TDKK
23 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)		
Kautions- og garantiforpligtelser	9.700	0

24 Nærtstående parter

Transaktioner

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. 2019 ApS for 2019 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Koncern- og årsregnskab for 2019 er aflagt i TDKK.

Selskabet er stiftet den 25. september 2019 ved indskud af kapitalandele med regnskabsmæssig virkning fra 1. maj 2019.

Med henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4 og pengestrømsopgørelsen for koncernen, har moderselskabet undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse.

Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

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

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

Noter til årsregnskabet

25 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Holdingselskabet J.S.R. 2019 ApS samt virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori moderselskabet gennem aktiebesiddelse eller på anden måde har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Ved konsolideringen sammendrages poster af ensartet karakter. Koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, udbytter og mellemværender samt realiserede og urealiserede interne gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder elimineres.

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

Virksomhedssammenslutninger

Virksomhedssammenlægninger

Ved koncerninterne virksomhedssammenlægninger anvendes bogført værdi metoden. Herved sammenlægges de to virksomheder til bogførte værdier, og der identificeres ikke forskelsbeløb. Eventuelle vederlag, som overstiger den bogførte værdi i den overtagne virksomhed, indregnes direkte på egenkapitalen. Bogført værdi metoden gennemføres pr. overtagelsesdagen, og der er ikke tilrettet 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 omkost-

Noter til årsregnskabet

25 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

ninger.

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

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter klassificeres som "Andre tilgodehavender" henholdsvis "Andre forpligtelser".

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter indregnes i resultatopgørelsen, medmindre det afledte finansielle instrument klassificeres som og opfylder kriterierne for regnskabsmæssig sikring.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Ved salg af varer indregnes nettoomsætning, når fordele og risici vedrørende de solgte varer er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå koncernen.

Serviceydelser indregnes i takt med udførelse af den service, som kontrakten vedrører ved anvendelse af produktionsmetoden, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte serviceydelse. Metoden anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på serviceydelsen og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå koncernen. Som færdiggørelsesgrad anvendes afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på serviceydelsen.

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

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå virksomhedens nettoomsætning.

Andre eksterne omkostninger

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

Noter til årsregnskabet

25 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af materielle anlægsaktiver.

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posterne ”Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder” og ”Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder”.

Finansielle poster

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

Skat af årets resultat

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

Selskabet er sambeskattet med 100% ejede danske dattervirksomheder. Selskabsskatten fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

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

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt,

Noter til årsregnskabet

25 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

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

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

Bygninger	op til 100 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10 år
Indretning af lejede lokaler	6-10 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af 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 ejer mindre end 20 %.

Kapitalandele, som ikke handles på et aktivt marked, måles til kostpris eller en lavere genindvindingsværdi.

Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter deposita og udlån.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgsomkostninger. Nettorealiseringsværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

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

Tilgodehavender

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Værdipapirer og kapitalandele

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

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 ved-rører 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 rentekomkostning over låneperioden.

Prioritetsgæld er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obli-gationslån 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.

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Bruttomargin

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

Noter til årsregnskabet

25 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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