
Investeringselskabet af 30.4.1992 A/S

Store Strandstræde 21, 2. tv, 1255 København K

Årsrapport for 2015/16 (regnskabsår 1/5 - 30/4)

CVR-nr. 45 17 79 12

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 28/9 2016

Mette Vagner Johannesen
Dirigent



pwc

Indholdsfortegnelse

Side

Påtegninger

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors erklæringer 2

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger 4

Hoved- og nøgletal 5

Ledelsesberetning 6

Årsregnskab

Resultatopgørelse 1. maj - 30. april 8

Balance 30. april 9

Noter til årsregnskabet 11

Regnskabspraksis 17

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. maj 2015 - 30. april 2016 for Investeringselskabet af 30.4.1992 A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2015/16.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 28. september 2016

Direktion

Mette Vagner Johannesen

Bestyrelse

Johan Schrøder
formand

Steen Rasborg
næstformand

Asger Larsen

Michael Schrøder

Morten Schrøder

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejeren i Investeringselskabet af 30.4.1992 A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Investeringselskabet af 30.4.1992 A/S for regnskabsåret 1. maj 2015 - 30. april 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. maj 2015 - 30. april 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Den uafhængige revisors erklæringer

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Hellerup, den 28. september 2016

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Christian F. Jakobsen
statsautoriseret revisor

Henrik Mikkelsen
statsautoriseret revisor

Selskabsoplysninger

Selskabet	Investeringselskabet af 30.4.1992 A/S Store Strandstræde 21, 2. tv 1255 København K Telefon: 33 37 77 04 CVR-nr.: 45 17 79 12 Regnskabsperiode: 1. maj - 30. april Stiftet: 12. december 1972 Hjemstedskommune: København
Bestyrelse	Johan Schrøder, formand Steen Rasborg Asger Larsen Michael Schrøder Morten Schrøder
Direktion	Mette Vagner Johannesen
Revision	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Strandvejen 44 2900 Hellerup
Koncernregnskab	Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet Holdingselskabet J.S.R af 1.11.83 ApS.

Hoved- og nøgletal

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

	<u>2015/16</u>	<u>2014/15</u>	<u>2013/14</u>	<u>2012/13</u>	<u>2011/12</u>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Resultat					
Resultat af ordinær primær drift	-3.508	-2.785	-2.235	-2.251	-3.030
Resultat af finansielle poster	-36.721	122.673	167.839	270.167	83.986
Årets resultat	-37.751	124.520	165.290	263.623	90.707
Balance					
Balancesum	1.751.017	1.900.038	2.129.308	1.786.564	1.730.676
Egenkapital	1.350.689	1.428.444	1.538.924	1.673.634	1.510.012
Antal medarbejdere	2	2	2	2	2
Nøgletal i %					
Soliditetsgrad	77,1%	75,2%	72,3%	93,7%	87,2%
Forrentning af egenkapital	-2,7%	8,4%	10,3%	16,6%	5,9%

Ledelsesberetning

Årsrapporten for Investeringselskabet af 30.4.1992 A/S for 2015/16 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C med tilvalg af enkelte regler i klasse C-stor.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Selskabets primære formål er bedst muligt at forvalte sit kapitalgrundlag gennem investering i børsnoterede værdipapirer.

Det sekundære formål er at eje andele i anden handels-, industri- og /eller investeringsvirksomhed.

Selskabet har ingen intentioner om selv at drive handels- eller industrivirksomhed.

Kapitalgrundlaget hidrører primært fra salget af aktiebesiddelsen i Radiometer A/S i januar 2004.

Hovedaktivitet

Hovedparten af selskabets kapital er anbragt hos professionelle portefølje-forvaltere, hvis resultater måles indbyrdes og mod anerkendte benchmarks. Der lægges vægt på et højt og stabilt risikojusteret afkast. Der investeres primært i børsnoterede danske såvel som internationale aktier og obligationer. Emerging markets-, high-yield-, investmentgrade- og senior-debt obligationer samt hedge-fonde er også indeholdt i porteføljerne. Porteføljerne er placeret i datterselskaberne St. Strandstræde Invest A/S og J. Schrøder Invest ApS. En mindre del af selskabets likvide midler beholdes som strategisk beredskab.

Investeringselskabet af 30.4.1992 A/S deltager herudover som aktionær i investeringselskabet Axcel, og selskabet har investeret i samtlige Axcel's fire første fonde.

Selskabet investerer herudover i mindre, unoterede virksomheder.

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse udviser et underskud efter skat stort t.kr. 37.751 mod forrige års overskud på t.kr. 124.520. Idet selskabets væsentlige indtægts-grundlag er afkastet af investering i børsnoterede værdipapirer, er årets resultat i høj grad præget af de vilkår, der har præget aktie- og obligationsmarkedet i perioden. Porteføljerne har i regnskabsåret bidraget til resultatet med netto kr. -41 mio., hvoraf kr. 42 mio. er udgiftsført via kapitalandele i datterselskaberne Store Strandstræde Invest A/S og J. Schrøder Invest ApS. Investeringerne i Axcel har bidraget positivt til resultatet med kr. 8,5 mio.

Selskabets totalkapital udgør pr. 30. april 2016 kr. 1.751 mio. mod kr. 1.900 mio. forrige regnskabsår. Egenkapitalen pr. 30. april 2016 udgør kr. 1.351 mio. mod kr. 1.428 mio. forrige regnskabsår.

Ledelsesberetning

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Da selskabets hovedaktivitet er investering i børsnoterede værdipapirer, og det ikke er muligt at forudsige de finansielle markeder, hersker der stor usikkerhed om det forventede resultat for regnskabsåret 2016/17.

Udbytte

Bestyrelsen indstiller ikke til generalforsamlingen, at der udloddes udbytte for regnskabsåret 2015/16.

Begivenheder efter balancedagen

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

Resultatopgørelse 1. maj - 30. april

	Note	2015/16 TDKK	2014/15 TDKK
Andre eksterne omkostninger		-678	-723
Bruttoresultat		-678	-723
Personaleomkostninger	1	-2.826	-2.062
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	2	-4	0
Resultat før finansielle poster		-3.508	-2.785
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		-34.680	141.394
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		-372	4.974
Finansielle indtægter	3	13.923	43.332
Finansielle omkostninger	4	-15.592	-67.027
Resultat før skat		-40.229	119.888
Skat af årets resultat	5	2.478	4.632
Årets resultat		-37.751	124.520

Resultatdisponering

Forslag til resultatdisponering

Foreslået udbytte for regnskabsåret	0	40.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	-167.650	-74.088
Overført resultat	129.899	158.608
	-37.751	124.520

Balance 30. april

Aktiver

	Note	2015/16 TDKK	2014/15 TDKK
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		22	26
Materielle anlægsaktiver	6	22	26
Kapitalandele i dattervirksomheder	7	1.263.223	1.425.903
Kapitalandele i associerede virksomheder	8	120.485	127.351
Finansielle anlægsaktiver		1.383.708	1.553.254
Anlægsaktiver		1.383.730	1.553.280
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		1.440	0
Andre tilgodehavender		56.623	46.965
Udskudt skatteaktiv	11	11.195	9.878
Selskabsskat		0	1.554
Periodeafgrænsningsposter		0	161
Tilgodehavender		69.258	58.558
Værdipapirer	9	294.220	282.737
Likvide beholdninger		3.809	5.463
Omsætningsaktiver		367.287	346.758
Aktiver		1.751.017	1.900.038

Balance 30. april

Passiver

	Note	2015/16 TDKK	2014/15 TDKK
Selskabskapital		264.273	264.273
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		200.647	368.301
Overført resultat		885.769	755.870
Foreslået udbytte for regnskabsåret		0	40.000
Egenkapital	10	1.350.689	1.428.444
Leverandører af varer og tjenesteydelser		116	109
Gæld til tilknyttede virksomheder		388.898	457.359
Selskabsskat		10.771	13.724
Anden gæld		543	402
Kortfristede gældsforpligtelser		400.328	471.594
Gældsforpligtelser		400.328	471.594
Passiver		1.751.017	1.900.038
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	12		
Nærtstående parter og ejerforhold	13		

Noter til årsregnskabet

	2015/16	2014/15
	TDKK	TDKK
1 Personaleomkostninger		
Lønninger	2.429	1.806
Pensioner	360	225
Andre omkostninger til social sikring	0	2
Andre personaleomkostninger	37	29
	<u>2.826</u>	<u>2.062</u>
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse	<u>1.900</u>	<u>1.240</u>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	<u>2</u>	<u>2</u>
2 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	4	0
	<u>4</u>	<u>0</u>
3 Finansielle indtægter		
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	36	118
Værdiregulering, kapitalandele	8.528	38.281
Renter, udlån	2.842	2.529
Andre finansielle indtægter	2.517	2.404
	<u>13.923</u>	<u>43.332</u>
4 Finansielle omkostninger		
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	14.775	15.028
Værdireguleringer, kapitalandele	659	0
Andre finansielle omkostninger	158	51.999
	<u>15.592</u>	<u>67.027</u>

Noter til årsregnskabet

	2015/16 TDKK	2014/15 TDKK
5 Skat af årets resultat		
Årets aktuelle skat	-1.161	1.792
Årets udskudte skat	-1.317	-6.424
	-2.478	-4.632
 6 Materielle anlægsaktiver		
		Andre anlæg, driftsmateriel og inventar TDKK
Kostpris 1. maj		26
Kostpris 30. april		26
Opskrivninger 1. maj		0
Opskrivninger 30. april		0
Ned- og afskrivninger 1. maj		0
Årets afskrivninger		4
Ned- og afskrivninger 30. april		4
Regnskabsmæssig værdi 30. april		22
	2015/16 TDKK	2014/15 TDKK
7 Kapitalandele i dattervirksomheder		
Kostpris 1. maj	1.062.576	1.161.075
Afgang i årets løb	0	-98.499
Kostpris 30. april	1.062.576	1.062.576
Værdireguleringer 1. maj	363.327	442.389
Årets afgang	0	-220.456
Årets resultat	-34.680	141.394
Modtaget udbytte	-128.000	0
Værdireguleringer 30. april	200.647	363.327
Regnskabsmæssig værdi 30. april	1.263.223	1.425.903

Noter til årsregnskabet

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
St. Strandstræde Invest A/S	København	4.987	100%
J. Schrøder Invest ApS	København	4.346	100%

8 Kapitalandele i associerede virksomheder

	2015/16 TDKK	2014/15 TDKK
Kostpris 1. maj	122.377	0
Tilgang i årets løb	0	70.485
Afgang i årets løb	-1.892	0
Overførsler i årets løb	0	51.892
Kostpris 30. april	120.485	122.377
Værdireguleringer 1. maj	4.974	0
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	-4.974	4.974
Værdireguleringer 30. april	0	4.974
Regnskabsmæssig værdi 30. april	120.485	127.351

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Fælles Invest A/S	København	690	37%	195.320	-4.815
Mermaid Care A/S	Aalborg	4.875	46%	31.407	-3.213
Fluisense ApS	Allerød	379	23%	13.132	-1.607

9 Værdipapirer

	2015/16 TDKK	2014/15 TDKK
Aktier	281.828	270.206
Obligationer	12.392	12.531
	294.220	282.737

Noter til årsregnskabet

10 Egenkapital

	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis metode	Overført resultat	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret	I alt
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. maj	264.273	368.301	755.870	40.000	1.428.444
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-40.000	-40.000
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	-4	0	0	-4
Årets resultat	0	-167.650	129.899	0	-37.751
Egenkapital 30. april	264.273	200.647	885.769	0	1.350.689

Selskabskapitalen er fordelt således:

	Antal	Nominal værdi TDKK
A-aktier	996.761	99.676
B-aktier	1.645.968	164.597
		264.273

11 Hensættelse til udskudt skat

	2015/16 TDKK	2014/15 TDKK
Materielle anlægsaktiver	-1	0
Låneomkostninger	-9.340	-9.340
Skattemæssigt underskud til fremførsel	-1.854	-538
Overført til udskudt skatteaktiv	11.195	9.878
	0	0
Udskudt skatteaktiv		
Opgjort skatteaktiv	11.195	9.878
Regnskabsmæssig værdi	11.195	9.878

12 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Eventualforpligtelser

Noter til årsregnskabet

12 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)

Selskabet er forpligtet til at indskyde TDKK 30.555 i kapitalinvestering.

Selskabet er sambeskattet med koncernens øvrige danske selskaber. De sambeskattede selskaber hæfter solidarisk for selskabskatten.

Noter til årsregnskabet

13 Nærtstående parter og ejerforhold

Grundlag

Bestemmende indflydelse

Johan Schrøder A/S

Moderselskab

Ejerforhold

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

Johan Schrøder A/S

Regnskabspraksis

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Investeringselskabet af 30.4.1992 A/S for 2015/16 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Der er ikke udarbejdet koncernregnskab jf. ÅRL § 112. Årsrapporten for Investeringselskabet af 30.4.1992 A/S indgår i koncernregnskabet for Holdingselskabet J.S.R af 1.11.83 ApS.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2015/16 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.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post.

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.

Regnskabspraksis

Resultatopgørelsen

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til lokaler, kontorhold, revision mv.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Af- og nedskrivninger

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

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

Udbytte fra associerede virksomheder indtægtsføres i resultatopgørelsen, når de vedtages på generalforsamlingen i den associerede virksomhed. Dog modregnes udbytte som vedrører indtjening i den associerede virksomhed før modervirksomheden overtog denne i kostprisen for den associerede virksomhed.

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

Finansielle poster

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

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, 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 de danske koncernforbundne virksomheder. Den danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Balancen

Materielle anlægsaktiver

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

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over

Regnskabspraksis

aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar 5 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posten Kapitalandele i dattervirksomheder 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 positiv forskelsværdi (goodwill) og fradrag af en resterende negativ forskelsværdi (negativ goodwill).

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder 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 dattervirksomheder.

Kapitalandele i dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Har moderselskabet en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

Kapitalandele i associerede virksomheder måles til kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket her svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab. Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender samt for tilgodehavender fra salg tillige med en generel nedskrivning baseret på selskabets erfaringer fra tidligere år.

Regnskabspraksis

Værdipapirer

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer og aktier, samt unoterede kapitalandele. Noterede obligationer og aktier måles til dagsværdi på balancedagen. Dagsværdi opgøres på grundlag af senest noterede salgskurs.

Unoterede kapitalandele måles til kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Udbytte

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

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

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

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, 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.

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

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

Finansielle gældsforpligtelser

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

Regnskabspraksis

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.

Periodeafgrænsningsposter

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

Pengestrømsopgørelse

Der er ikke udarbejdet pengestrømsopgørelse under henvisning til ÅRL § 86, stk. 4.

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Soliditetsgrad

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

Forrentning af egenkapital

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

Nøgletal der er uvæsentlige er udeladt af hoved- og nøgletalsopgørelsen