
Investeringselskabet af 30.4.1992 A/S

Store Strandstræde 21, 2. tv, 1255 København K

Årsrapport for 2016/17 (regnskabsår 1/5 - 30/4)

CVR-nr. 45 17 79 12

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 25/9 2017

Mette Vagner Johannesen
Dirigent



pwc

Indholdsfortegnelse

Side

Påtegninger

Ledelsespåtegning 2

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 3

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger 6

Hoved- og nøgletal 7

Ledelsesberetning 8

Årsregnskab

Resultatopgørelse 1. maj - 30. april 10

Balance 30. april 11

Egenkapitalopgørelse 13

Noter til årsregnskabet 14

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. maj 2016 - 30. april 2017 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 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2016/17.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 25. september 2017

Direktion

Mette Vagner Johannesen

Bestyrelse

Johan Schrøder
formand

Steen Rasborg
næstformand

Asger Larsen

Michael Schrøder

Morten Schrøder

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i Investeringselskabet af 30.4.1992 A/S

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. maj 2016 - 30. april 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Investeringselskabet af 30.4.1992 A/S for regnskabsåret 1. maj 2016 - 30. april 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("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 selskabet 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 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 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 om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften;

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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 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 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 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 medføre, at 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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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 25. september 2017

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Christian F. Jakobsen
statsautoriseret revisor

Henrik Aslund Pedersen
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

Hoved- og nøgletal

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

	<u>2016/17</u>	<u>2015/16</u>	<u>2014/15</u>	<u>2013/14</u>	<u>2012/13</u>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Resultat					
Resultat af ordinær primær drift	-3.549	-3.508	-2.785	-2.235	-2.251
Resultat af finansielle poster	103.295	-36.721	122.673	167.839	270.167
Årets resultat	103.904	-37.751	124.520	165.290	263.623
Balance					
Balancesum	2.084.950	1.751.017	1.900.038	2.129.308	1.786.564
Egenkapital	1.454.593	1.350.689	1.428.444	1.538.924	1.673.634
Antal medarbejdere	2	2	2	2	2
Nøgletal i %					
Soliditetsgrad	69,8%	77,1%	75,2%	72,3%	93,7%
Forrentning af egenkapital	7,4%	-2,7%	8,4%	10,3%	16,6%

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.

Væsentligste aktiviteter

Hovedparten af selskabets kapital er anbragt hos professionelle porteføljeforvaltere, 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-, highyield-, investmentgrade- og seniordebt obligationer samt hedgefonde 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 overskud efter skat stort t.kr. 103.904 mod forrige års underskud på t.kr. 37.751. Idet selskabets væsentlige indtægtsgrundlag 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. 147 mio., hvoraf kr. 106 mio. er indtægtsført via kapitalandele i datterselskaberne Store Strandstræde Invest A/S og J. Schrøder Invest ApS. Investeringerne i Axcel har bidraget positivt til resultatet med kr. 18 mio.

Selskabets total kapital udgør pr. 30. april 2017 kr. 2.085 mio. mod kr. 1.751 mio. forrige regnskabsår. Egenkapitalen pr. 30. april 2017 udgør kr. 1.455 mio. mod kr. 1.351 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 2017/18.

Udbytte

Bestyrelsen indstiller ikke til generalforsamlingen, at der udloddes udbytte for regnskabsåret 2016/17.

Begivenheder efter balancedagen

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

Resultatopgørelse 1. maj - 30. april

	Note	2016/17 TDKK	2015/16 TDKK
Andre eksterne omkostninger		-788	-678
Bruttoresultat		-788	-678
Personaleomkostninger	1	-2.757	-2.826
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	2	-4	-4
Resultat før finansielle poster		-3.549	-3.508
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		126.872	-34.680
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		0	-372
Finansielle indtægter	3	26.880	13.923
Finansielle omkostninger	4	-50.457	-15.592
Resultat før skat		99.746	-40.229
Skat af årets resultat	5	4.158	2.478
Årets resultat		103.904	-37.751

Balance 30. april

Aktiver

	Note	2016/17 TDKK	2015/16 TDKK
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		17	22
Materielle anlægsaktiver	6	17	22
Kapitalandele i dattervirksomheder	7	1.403.044	1.263.223
Kapitalandele i associerede virksomheder	8	320.154	120.485
Finansielle anlægsaktiver		1.723.198	1.383.708
Anlægsaktiver		1.723.215	1.383.730
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		6.011	0
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		2.293	1.440
Andre tilgodehavender		210.206	56.623
Udskudt skatteaktiv	9	9.341	11.195
Tilgodehavender		227.851	69.258
Værdipapirer	10	104.768	294.220
Likvide beholdninger		29.116	3.809
Omsætningsaktiver		361.735	367.287
Aktiver		2.084.950	1.751.017

Balance 30. april

Passiver

	Note	2016/17 TDKK	2015/16 TDKK
Selskabskapital		264.273	264.273
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		252.519	200.647
Overført resultat		937.801	885.769
Egenkapital		1.454.593	1.350.689
Optionsforpligtelse	12	22.392	0
Langfristede gældsforpligtelser		22.392	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		31	116
Gæld til tilknyttede virksomheder		598.186	388.898
Selskabsskat		9.216	10.771
Anden gæld		532	543
Kortfristede gældsforpligtelser		607.965	400.328
Gældsforpligtelser		630.357	400.328
Passiver		2.084.950	1.751.017
Resultatdisponering	11		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	13		
Nærtstående parter	14		
Anvendt regnskabspraksis	15		

Egenkapitalopgørelse

	Selskabskapital	Reserve for net- toopskrivning efter den indre værdis metode	Overført resultat	I alt
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. maj	264.273	200.647	885.769	1.350.689
Årets resultat	0	51.872	52.032	103.904
Egenkapital 30. april	264.273	252.519	937.801	1.454.593

Noter til årsregnskabet

	2016/17	2015/16
	TDKK	TDKK
1 Personaleomkostninger		
Lønninger	2.346	2.429
Pensioner	371	360
Andre omkostninger til social sikring	4	0
Andre personaleomkostninger	36	37
	2.757	2.826
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse	1.900	1.900
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	2	2
2 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	4	4
	4	4
3 Finansielle indtægter		
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	59	36
Renter, udlån	7.799	2.842
Andre finansielle indtægter	1.287	2.517
Værdiregulering, kapitalandele	17.735	8.528
	26.880	13.923
4 Finansielle omkostninger	2016/17	2015/16
	TDKK	TDKK
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	15.808	14.775
Andre finansielle omkostninger	34.649	158
Værdireguleringer, kapitalandele	0	659
	50.457	15.592

Noter til årsregnskabet

	2016/17 TDKK	2015/16 TDKK
5 Skat af årets resultat		
Årets aktuelle skat	-6.011	-1.161
Årets udskudte skat	1.853	-1.317
	<u>-4.158</u>	<u>-2.478</u>

6 Materielle anlægsaktiver

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar TDKK
Kostpris 1. maj	<u>26</u>
Kostpris 30. april	<u>26</u>
Opskrivninger 1. maj	<u>0</u>
Opskrivninger 30. april	<u>0</u>
Ned- og afskrivninger 1. maj	4
Årets afskrivninger	<u>5</u>
Ned- og afskrivninger 30. april	<u>9</u>
Regnskabsmæssig værdi 30. april	<u>17</u>

	2016/17 TDKK	2015/16 TDKK
7 Kapitalandele i dattervirksomheder		
Kostpris 1. maj	1.062.576	1.062.576
Tilgang i årets løb	<u>87.949</u>	<u>0</u>
Kostpris 30. april	<u>1.150.525</u>	<u>1.062.576</u>
Værdireguleringer 1. maj	200.647	363.327
Årets resultat	126.872	-34.680
Modtaget udbytte	<u>-75.000</u>	<u>-128.000</u>
Værdireguleringer 30. april	<u>252.519</u>	<u>200.647</u>
Regnskabsmæssig værdi 30. april	<u>1.403.044</u>	<u>1.263.223</u>

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%
Investeringselskabet AD Invest ApS	København	100	100%

8 Kapitalandele i associerede virksomheder

	2016/17 TDKK	2015/16 TDKK
Kostpris 1. maj	120.485	122.377
Tilgang i årets løb	93.810	0
Afgang i årets løb	-200	-1.892
Overførsler i årets løb	106.059	0
Kostpris 30. april	320.154	120.485
Værdireguleringer 1. maj	0	4.974
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	0	-4.974
Værdireguleringer 30. april	0	0
Regnskabsmæssig værdi 30. april	320.154	120.485

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
Fælles Invest A/S	København	690	37%
Mermaid Care A/S *)	Aalborg	4.875	52%
Fluisense ApS	Allerød	665	36%
MC2 Therapeutics ApS	Rudersdal	4.741	25%
LED iBond International ApS	Lyngby-Taarbæk	226	22%

*) Investeringen i Mermaid Care A/S er en midlertidig investering, og efterfølgende bliver stemmeandelen igen nedbragt til under 50 %.

Noter til årsregnskabet

	2016/17	2015/16
	TDKK	TDKK
9 Udskudt skatteaktiv		
Materielle anlægsaktiver	-1	-1
Udlån	-9.340	-9.340
Skattemæssigt underskud til fremførsel	0	-1.854
Overført til udskudt skatteaktiv	9.341	11.195
	0	0
Udskudt skatteaktiv		
Opgjort skatteaktiv	9.341	11.195
Regnskabsmæssig værdi	9.341	11.195
10 Værdipapirer		
Aktier	93.690	281.828
Obligationer	11.078	12.392
	104.768	294.220
11 Resultatdisponering		
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	51.872	-167.650
Overført resultat	52.032	129.899
	103.904	-37.751

12 Afledte finansielle instrumenter

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

	2016/17	2015/16
	TDKK	TDKK
Forpligtelser	22.392	0

Noter til årsregnskabet

13 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Eventualforpligtelser

Selskabet er forpligtet til at indskyde TDKK 95.555 i kapitalinvestering

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

14 Nærtstående parter

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

Koncernregnskab

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet

Navn

Hjemsted

Holdingselskabet J.S.R af 1.11.83 ApS

Noter til årsregnskabet

15 Anvendt regnskabspraksis

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-store.

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 2016/17 er aflagt i TDKK.

Pengestrømsopgørelse

Med henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4 og til pengestrømsopgørelsen i koncernregnskabet for Holdingselskabet J.S.R af 1.11.83 ApS har selskabet 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.

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 omkost-

Noter til årsregnskabet

15 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

ninger.

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 Anden gæld.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter indregnes i resultatopgørelsen.

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.

Noter til årsregnskabet

15 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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 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 og associerede virksomheder

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 og associerede virksomheder.

Noter til årsregnskabet

15 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder 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.

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.

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, 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.

Noter til årsregnskabet

15 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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.

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 nominal værdi.

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Soliditetsgrad

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

Forrentning af egenkapital

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