

Hedegaard & Christensen Holding A/S

Priorsvej 31, 8600 Silkeborg
CVR-nr. 20 65 95 48

Årsrapport for 2023

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 28.05.24

Per Mogensen
Dirigent

Koncernoplysninger m.v.	3
Ledelsespåtegning	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	5 - 7
Ledelsesberetning	8 - 10
Resultatopgørelse	11
Balance	12 - 13
Egenkapitalopgørelse	14
Koncernens pengestrømsopgørelse	15
Noter	16 - 40

Selskabet

Hedegaard & Christensen Holding A/S
Priorsvej 31
8600 Silkeborg
Telefon: 98 17 17 55
Hjemsted: Silkeborg
CVR-nr.: 20 65 95 48
Regnskabsår: 01.01 - 31.12

Direktion

Jan Dahl Tindbæk
Jens Schou Jørgensen

Bestyrelse

Eileen Jørgensen
Per Mogensen
Jens Schou Jørgensen
Jens Rytter Andersen
Peter Edwards Jørgensen

Revision

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Pengeinstitut

Spar Nord Bank

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.23 - 31.12.23 for Hedegaard & Christensen Holding A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og modervirksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.23 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.23 - 31.12.23.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Silkeborg, den 14. maj 2024

Direktionen

Jan Dahl Tindbæk

Jens Schou Jørgensen

Bestyrelsen

Eileen Jørgensen
Formand

Per Mogensen

Jens Schou Jørgensen

Jens Rytter Andersen

Peter Edwards Jørgensen

Til kapitalejeren i Hedegaard & Christensen Holding A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Hedegaard & Christensen Holding A/S for regnskabsåret 01.01.23 - 31.12.23, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.23 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.01.23 - 31.12.23 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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 koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen og selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorerets etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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 koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet 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 koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen og selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet 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 regnskabsbrugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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 koncernregnskabet og årsregnskabet, 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 koncernregnskabet og årsregnskabet 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 koncernregnskabet og årsregnskabet 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 koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet 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.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet eller årsregnskabet 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.

Aalborg, den 14. maj 2024

Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 32 89 54 68

Thomas Skou Jacobsen

Statsaut. revisor
MNE-nr. mne33207

KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL**Hovedtal**

Beløb i t.DKK	2023	2022	2021	2020	2019
<i>Resultat</i>					
Bruttofortjeneste	45.371	45.682	48.175	43.692	48.342
Resultat af primær drift	7.386	11.615	10.477	8.210	12.167
Finansielle poster i alt	142	-4.081	-442	-1.164	1.060
Resultat før skat	7.528	7.534	10.035	7.046	13.178
Årets resultat	5.742	5.570	7.987	5.325	10.351

Balance

Samlede aktiver	237.778	239.469	207.837	193.733	200.550
Investeringer i materielle anlægsaktiver	1.405	9.296	3.294	1.048	22.516
Egenkapital	89.441	85.615	79.200	72.031	68.765

Nøgletal

	2023	2022	2021	2020	2019
<i>Rentabilitet</i>					
Egenkapitalens forrentning	6,6%	6,8%	10,6%	7,6%	16,0%
Afkast af investeret kapital	9,5%	10,8%	10,4%	8,3%	12,4%
<i>Soliditet</i>					
Soliditetsgrad	37,6%	35,8%	38,1%	37,2%	34,3%
<i>Øvrige</i>					
Antal medarbejdere (gns.)	56	60	57	58	60

Definitioner af nøgletal

Egenkapitalens forrentning:	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Afkast af investeret kapital:	$\frac{\text{EBITA} \times 100}{\text{Gns. investeret kapital ekskl. goodwill}}$
EBITA:	Resultat af primær drift med tillæg af af- og nedskrivninger på goodwill.
Investeret kapital ekskl. goodwill:	Summen af driftsmæssige immaterielle og materielle anlægsaktiver (ekskl. goodwill) samt nettoarbejds-kapital.
Soliditetsgrad:	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$

Væsentligste aktiviteter

Hedegaard & Christensen Holding A/S er moderselskab i HCH-Gruppen, hvis hovedaktivitet er engroshandel med dagligvarer til bageri-, catering- og detailsektoren.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.23 - 31.12.23 udviser et resultat på DKK 5.741.984 mod DKK 5.569.851 for tiden 01.01.22 - 31.12.22. Balancen viser en egenkapital på DKK 89.441.381.

Resultatforventningen for 2023 var et resultat før skat på 6,0 - 7,0 mio. DKK. Målsætningen blev opfyldt. Omsætning og bruttofortjeneste er på niveau med sidste år og opfyldte målsætningen. Indtjening før finansielle poster er lavere end sidste år, primært som følge af stigende afskrivninger. Finansielle indtægter er steget pga. positive kursreguleringer på værdipapirer.

Distributionsfunktionen har gennemført en fortsat effektivisering af forretningsgange og udnyttelse af vognparken.

Varelager og debitorstyring er et fokusområde for HCH Gruppen. Kreditter og betalingsaftaler styres stramt med få debitorstab til følge.

Med baggrund i ovenstående anser ledelsen årets driftsresultat som tilfredsstillende.

Forventet udvikling

Selskabet forventer et positivt resultat før skat i niveauet 8,0 - 9,0 mio. DKK for det kommende år. Koncernen råder over en tilfredsstillende likviditet, som vil kunne dække driftsfinansieringsbehovet.

Efterfølgende begivenheder

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

Note	Koncern		Modervirksomhed		
	2023	2022	2023	2022	
	DKK	DKK	DKK	DKK	
	Bruttofortjeneste	45.370.507	45.681.781	6.299.787	10.152.349
1	Personaleomkostninger	-31.868.106	-30.173.892	-6.948.006	-7.379.799
	Resultat før af- og nedskrivninger	13.502.401	15.507.889	-648.219	2.772.550
	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-6.116.422	-4.080.243	-162.373	-172.274
	Nedskrivninger af omsætningsaktiver, som overstiger normale nedskrivninger	0	187.150	0	0
	Resultat af primær drift	7.385.979	11.614.796	-810.592	2.600.276
2	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	3.867.558	5.181.905
3	Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	1.190.013	315.846	1.149.973	260.613
4	Andre finansielle indtægter	3.194.997	1.034.093	2.496.994	440.893
	Nedskrivning af finansielle aktiver	0	-195.000	0	0
5	Andre finansielle omkostninger	-4.243.241	-5.235.455	-755.719	-2.874.371
	Resultat før skat	7.527.748	7.534.280	5.948.214	5.609.316
	Skat af årets resultat	-1.785.764	-1.964.429	-206.230	-39.465
	Årets resultat	5.741.984	5.569.851	5.741.984	5.569.851
6	Forslag til resultatdisponering				

AKTIVER		Koncern		Modervirksomhed	
		31.12.23 DKK	31.12.22 DKK	31.12.23 DKK	31.12.22 DKK
Note	Goodwill	18.292.896	23.171.001	0	0
7	Immaterielle anlægsaktiver i alt	18.292.896	23.171.001	0	0
	Grunde og bygninger	59.389.068	59.185.749	0	0
	Investeringsejendomme	23.277.253	23.432.176	0	0
	Indretning af lejede lokaler	326.498	0	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	9.136.677	11.862.113	543.494	399.593
8	Materielle anlægsaktiver i alt	92.129.496	94.480.038	543.494	399.593
9	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	106.071.960	106.556.468
9	Kapitalandele i associerede virksomheder	15.959.750	14.769.736	5.637.643	4.487.670
9	Andre værdipapirer og kapitalandele	6.271	6.271	0	0
10	Deposita	140.141	120.578	0	0
	Finansielle anlægsaktiver i alt	16.106.162	14.896.585	111.709.603	111.044.138
	Anlægsaktiver i alt	126.528.554	132.547.624	112.253.097	111.443.731
	Fremstillede varer og handelsvarer	44.186.914	52.610.108	0	0
	Varebeholdninger i alt	44.186.914	52.610.108	0	0
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	17.815.805	17.308.543	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	9.030.755	3.539.702
	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	5.281.562	8.383.212	5.375	14.176
	Udskudt skatteaktiv	0	0	11.500	19.400
	Tilgodehavende selskabsskat	720.864	235.771	1.697.956	1.891.867
	Andre tilgodehavender	3.310.122	3.177.073	28.772	31.408
11	Periodeafgrænsningsposter	736.118	245.315	74.773	0
	Tilgodehavender i alt	27.864.471	29.349.914	10.849.131	5.496.553
	Andre værdipapirer og kapitalandele	19.952.104	17.834.787	19.952.104	17.834.787
	Værdipapirer og kapitalandele i alt	19.952.104	17.834.787	19.952.104	17.834.787
	Likvide beholdninger	19.245.995	7.126.155	167.269	105.896
	Omsætningsaktiver i alt	111.249.484	106.920.964	30.968.504	23.437.236
	Aktiver i alt	237.778.038	239.468.588	143.221.601	134.880.967

		Koncern		Modervirksomhed	
		31.12.23 DKK	31.12.22 DKK	31.12.23 DKK	31.12.22 DKK
PASSIVER					
Note					
12	Selskabskapital	5.000.000	5.000.000	5.000.000	5.000.000
	Reserve for opskrivninger	319.016	372.185	0	0
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	14.914.385	13.748.921
	Reserve for sikringstransaktioner	1.152.397	1.568.291	0	0
	Overført resultat	81.469.968	77.174.815	68.026.996	65.366.370
	Forslag til udbytte for regnskabsåret	1.500.000	1.500.000	1.500.000	1.500.000
	Egenkapital i alt	89.441.381	85.615.291	89.441.381	85.615.291
13	Hensættelser til udskudt skat	8.889.900	8.402.700	0	0
	Hensatte forpligtelser i alt	8.889.900	8.402.700	0	0
14	Gæld til realkreditinstitutter	44.125.307	45.795.070	0	0
14	Gæld til øvrige kreditinstitutter	3.403.767	4.101.186	3.403.767	4.101.186
14	Leasingforpligtelser	1.226.767	2.481.918	0	0
14	Anden gæld	13.364.790	16.599.484	13.364.790	16.599.484
	Langfristede gældsforpligtelser i alt	62.120.631	68.977.658	16.768.557	20.700.670
14	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	7.754.649	8.026.822	4.750.226	4.440.913
	Gæld til øvrige kreditinstitutter	30.928.796	25.457.564	10.792.242	11.309.511
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	22.733.685	27.732.079	152.500	215.500
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	18.947.214	9.513.549
	Gæld til associerede virksomheder	2.586.511	2.732.916	0	0
	Deposita	175.833	175.833	0	0
	Anden gæld	12.870.105	12.347.725	2.369.481	3.085.533
	Periodeafgrænsningsposter	276.547	0	0	0
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	77.326.126	76.472.939	37.011.663	28.565.006
	Gældsforpligtelser i alt	139.446.757	145.450.597	53.780.220	49.265.676
	Passiver i alt	237.778.038	239.468.588	143.221.601	134.880.967
15	Oplysninger om dagsværdi				
16	Afledte finansielle instrumenter				
17	Eventualforpligtelser				
18	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser				
19	Nærtstående parter				

Beløb i DKK	Selskabs- kapital	Reserve for opskriv- ninger	Reserve for nettoop- skrivning efter indre værdis- metode	Reserve for sikrings- trans- aktioner	Overført resultat	Forslag til udbytte for regnskabs- året
Koncern:						
Egenkapitalopgørelse for 01.01.22 - 31.12.22						
Saldo pr. 01.01.22	5.000.000	425.355	0	-276.723	73.051.794	1.000.000
Opløsning af tidligere års opskrivinger	0	-53.170	0	0	53.170	0
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	0	0	0	1.845.014	0	0
Betalt udbytte	0	0	0	0	0	-1.000.000
Forslag til resultatdisponering	0	0	0	0	4.069.851	1.500.000
Saldo pr. 31.12.22	5.000.000	372.185	0	1.568.291	77.174.815	1.500.000

Egenkapitalopgørelse for 01.01.23 - 31.12.23						
Saldo pr. 01.01.23	5.000.000	372.185	0	1.568.291	77.174.815	1.500.000
Opløsning af tidligere års opskrivinger	0	-53.169	0	0	53.169	0
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	0	0	0	-533.198	0	0
Betalt udbytte	0	0	0	0	0	-1.500.000
Skat af egenkapitalbevægelser	0	0	0	117.304	0	0
Forslag til resultatdisponering	0	0	0	0	4.241.984	1.500.000
Saldo pr. 31.12.23	5.000.000	319.016	0	1.152.397	81.469.968	1.500.000

Modervirksomhed:

Egenkapitalopgørelse for 01.01.22 - 31.12.22						
Saldo pr. 01.01.22	5.000.000	0	7.211.915	0	65.988.511	1.000.000
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	0	0	1.845.014	0	0	0
Betalt udbytte	0	0	0	0	0	-1.000.000
Forslag til resultatdisponering	0	0	4.691.992	0	-622.141	1.500.000
Saldo pr. 31.12.22	5.000.000	0	13.748.921	0	65.366.370	1.500.000

Egenkapitalopgørelse for 01.01.23 - 31.12.23						
Saldo pr. 01.01.23	5.000.000	0	13.748.921	0	65.366.370	1.500.000
Tilbageførsel af opskrivinger fra tidligere år	0	0	-1.039.920	0	0	0
Opløsning af tidligere års opskrivinger	0	0	0	0	1.039.920	0
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	0	0	-415.894	0	0	0
Betalt udbytte	0	0	0	0	0	-1.500.000
Forslag til resultatdisponering	0	0	2.621.278	0	1.620.706	1.500.000
Saldo pr. 31.12.23	5.000.000	0	14.914.385	0	68.026.996	1.500.000

Koncernens pengestrømsopgørelse

Note	Koncern	
	2023 DKK	2022 DKK
Årets resultat	5.741.984	5.569.851
20 Reguleringer	7.489.067	8.056.665
Forskydning i driftskapital		
Varebeholdninger	8.423.194	-1.900.046
Tilgodehavender	2.936.887	13.837.270
Leverandører af varer og tjenesteydelser	-4.998.394	-10.067.546
Andre driftsafledte gældsforpligtelser	-2.120.366	-6.609.771
Pengestrømme fra driften før finansielle poster	17.472.372	8.886.423
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	902.832	671.059
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-4.207.566	-2.676.035
Betalt selskabsskat	-1.660.492	-2.961.204
Pengestrømme fra driften	12.507.146	3.920.243
Køb af immaterielle anlægsaktiver	2.396.253	-26.948.718
Køb af materielle anlægsaktiver	-1.404.684	-9.296.305
Salg af materielle anlægsaktiver	100.000	215.567
Køb af værdipapirer og kapitalandele	1.445.270	-221.775
Modtaget udbytte	269.498	363.034
Pengestrømme fra investeringer	2.806.337	-35.888.197
Betalt udbytte	-1.500.000	-1.800.000
Afdrag på gæld til realkreditinstitutter	-1.782.573	-3.209.557
Forøgelse af gæld til kreditinstitutter	5.471.232	15.977.556
Nedbringelse gæld til kreditinstitutter	-750.780	0
Afdrag på leasingforpligtelser	-1.759.502	-1.560.609
Optagelse af langfristede gældsforpligtelser i øvrigt	0	20.140.001
Afdrag på langfristede gældsforpligtelser i øvrigt	-2.872.020	0
Pengestrømme fra finansiering	-3.193.643	29.547.391
Årets samlede pengestrømme	12.119.840	-2.420.563
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	7.126.155	9.546.718
Likvide beholdninger ved årets slutning	19.245.995	7.126.155
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
Likvide beholdninger	19.245.995	7.126.155
I alt	19.245.995	7.126.155

	Koncern		Modervirksomhed	
	2023 DKK	2022 DKK	2023 DKK	2022 DKK

1. Personaleomkostninger

Lønninger	27.388.491	27.187.857	5.422.580	6.884.897
Pensioner	3.289.190	1.935.120	1.418.415	380.826
Andre omkostninger til social sikring	384.838	438.084	69.963	78.641
Andre personaleomkostninger	805.587	612.831	37.048	35.435
I alt	31.868.106	30.173.892	6.948.006	7.379.799

Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	56	60	10	10
--	----	----	----	----

Vederlag til ledelsen:

Vederlag til direktion og bestyrelse	2.560.013	2.437.869	2.560.013	2.437.869
--------------------------------------	-----------	-----------	-----------	-----------

2. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Resultatandele fra tilknyttede virksomheder	0	0	8.831.262	5.650.905
Afskrivning på goodwill	0	0	-4.963.704	-469.000
I alt	0	0	3.867.558	5.181.905

3. Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

Resultatandele fra associerede virksomheder	1.190.013	315.846	1.149.973	260.613
I alt	1.190.013	315.846	1.149.973	260.613

	Koncern		Modervirksomhed	
	2023 DKK	2022 DKK	2023 DKK	2022 DKK

4. Finansielle indtægter

Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	103.270	29.430
Renteindtægter i øvrigt	138.853	7.046	101.560	0
Øvrige finansielle indtægter	3.056.144	1.027.047	2.292.164	411.463
I alt	3.194.997	1.034.093	2.496.994	440.893

5. Finansielle omkostninger

Renteomkostninger fra tilknyttede virksomheder	0	0	314.520	49.366
Renteomkostninger i øvrigt	1.986.582	1.105.172	7.504	60.480
Øvrige finansielle omkostninger	2.256.659	4.130.283	433.695	2.764.525
I alt	4.243.241	5.235.455	755.719	2.874.371

6. Forslag til resultatdisponering

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	2.621.278	4.691.992
Forslag til udbytte for regnskabsåret	1.500.000	1.500.000	1.500.000	1.500.000
Overført resultat	4.241.984	4.069.851	1.620.706	-622.141
I alt	5.741.984	5.569.851	5.741.984	5.569.851

7. Immaterielle anlægsaktiver

Beløb i DKK	Goodwill
Koncern:	
Kostpris pr. 01.01.23	49.027.478
Kostpris pr. 31.12.23	49.027.478
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.23	-25.856.477
Afskrivninger i året	-4.878.105
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.23	-30.734.582
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.23	18.292.896
Modervirksomhed:	
Kostpris pr. 01.01.23	0
Tilgang i året	0
Kostpris pr. 31.12.23	0
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.23	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.23	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.23	0

8. Materielle anlægsaktiver

Beløb i DKK	Grunde og bygninger	Investerings- ejendomme	Indretning af lejede lokaler	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Koncern:				
Kostpris pr. 01.01.23	63.597.075	27.528.012	1.305.193	39.022.795
Tilgang i året	700.000	189.175	0	515.509
Afgang i året	0	0	0	-706.500
Kostpris pr. 31.12.23	64.297.075	27.717.187	1.305.193	38.831.804
Opskrivninger pr. 01.01.23	0	2.044.974	0	0
Opskrivninger pr. 31.12.23	0	2.044.974	0	0
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.23	-4.411.332	-6.140.807	-851.007	-27.614.872
Afskrivninger i året	-496.675	-344.101	-127.688	-2.716.105
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	0	0	635.850
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.23	-4.908.007	-6.484.908	-978.695	-29.695.127
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.23	59.389.068	23.277.253	326.498	9.136.677
Regnskabsmæssig værdi i balancen, såfremt opskrivning til dagsværdi ikke havde været foretaget pr. 31.12.23	59.389.068	22.868.257	326.498	9.136.677
Modervirksomhed:				
Kostpris pr. 01.01.23	0	0	0	1.176.540
Tilgang i året	0	0	0	306.274
Kostpris pr. 31.12.23	0	0	0	1.482.814
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.23	0	0	0	-776.947
Afskrivninger i året	0	0	0	-162.373
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.23	0	0	0	-939.320
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.23	0	0	0	543.494
Regnskabsmæssig værdi af finansielt leasede aktiver pr. 31.12.23	0	0	0	0

9. Værdipapirer og kapitalandele

Beløb i DKK	Kapitalandele i tilknyttede virk- somheder	Kapitalandele i associerede virk- somheder	Andre værdipapi- rer og kapitalan- dele
Koncern:			
Kostpris pr. 01.01.23	0	11.334.500	19.046
Kostpris pr. 31.12.23	0	11.334.500	19.046
Opskrivninger pr. 01.01.23	0	3.435.237	0
Årets resultat fra kapitalandele	0	1.190.013	0
Opskrivninger pr. 31.12.23	0	4.625.250	0
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.23	0	0	-12.775
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.23	0	0	-12.775
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.23	0	15.959.750	6.271
Modervirksomhed:			
Kostpris pr. 01.01.23	95.960.718	1.334.500	0
Afgang i året	-500.000	0	0
Kostpris pr. 31.12.23	95.460.718	1.334.500	0
Opskrivninger pr. 01.01.23	13.940.277	3.153.170	0
Tilbageførsel af opskrivninger på afhændede aktiver	-1.039.920	0	0
Årets resultat fra kapitalandele	6.349.410	1.149.973	0
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	-415.894	0	0
Opskrivninger pr. 31.12.23	18.833.873	4.303.143	0
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.23	-3.344.526	0	0
Afskrivninger på goodwill	-4.878.105	0	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.23	-8.222.631	0	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.23	106.071.960	5.637.643	0

9. Værdipapirer og kapitalandele - fortsat -

Navn og hjemsted: Ejerandel

Dattervirksomheder:

HCH Gruppen A/S, Silkeborg	100%
EventGrossisten ApS, Silkeborg	100%
Ejendomsselskabet af 12/10 1992 ApS, Silkeborg	100%
PJ Distribution A/S, Silkeborg	100%
Quality Seed A/S, Silkeborg	100%
Greenway-Denmark ApS, Hjørring	100%
Cirkular-Serv ApS, Hjørring	100%

Associerede virksomheder:

Kædekontoret A/S, Silkeborg	50%
Konditorbager A/S, Silkeborg	21%
KBI A/S, Silkeborg	50%

10. Finansielle anlægsaktiver i øvrigt

Beløb i DKK	Deposita
Koncern:	
Kostpris pr. 01.01.23	120.578
Tilgang i året	19.563
Kostpris pr. 31.12.23	140.141
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.23	140.141

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.23 DKK	31.12.22 DKK	31.12.23 DKK	31.12.22 DKK

11. Periodeafgrænsningsposter

Forudbetalte forsikringer	288.766	0	0	0
Andre periodeafgrænsningsposter	447.352	245.315	74.773	0
I alt	736.118	245.315	74.773	0

12. Selskabskapital

Selskabskapitalen består af:

	Antal	Pålydende værdi i alt DKK
Kapitalklasse A	500	500.000
Kapitalklasse B	4.500	4.500.000
I alt		5.000.000

Selskabskapitalen er fuldt indbetalt på balancedagen.

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.23 DKK	31.12.22 DKK	31.12.23 DKK	31.12.22 DKK

13. Udskudt skat

Udskudt skat pr. 01.01.23	8.516.400	7.917.000	-19.400	-17.000
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	373.500	485.700	7.900	-2.400
Udskudt skat pr. 31.12.23	8.889.900	8.402.700	-11.500	-19.400

Udskudt skat indregnes således i balancen:

Udskudt skatteaktiv	0	0	-11.500	-19.400
Hensættelser til udskudt skat	8.889.900	8.402.700	0	0
I alt	8.889.900	8.402.700	-11.500	-19.400

Udskudt skat fordeler sig således:

Materielle anlægsaktiver	9.616.600	9.701.800	-11.500	-19.400
Gældsforpligtelser	-726.700	-1.155.100	0	0
Skattemæssige underskud	0	-144.000	0	0
I alt	8.889.900	8.402.700	-11.500	-19.400

14. Langfristede gældsforpligtelser

Beløb i DKK	Afdrag første år	Restgæld efter 5 år	Gæld i alt 31.12.23	Gæld i alt 31.12.22
-------------	---------------------	------------------------	------------------------	------------------------

Koncern:

Gæld til realkreditinstitutter	1.749.271	35.834.764	45.874.578	47.621.476
Gæld til øvrige kreditinstitutter	847.035	0	4.250.802	5.001.582
Leasingforpligtelser	1.255.152	0	2.481.919	4.241.421
Anden gæld	3.903.191	0	17.267.981	20.140.001
I alt	7.754.649	35.834.764	69.875.280	77.004.480

Modervirksomhed:

Gæld til øvrige kreditinstitutter	847.035	0	4.250.802	5.001.582
Anden gæld	3.903.191	0	17.267.981	20.140.001
I alt	4.750.226	0	21.518.783	25.141.583

15. Oplysninger om dagsværdi

Beløb i DKK	Børsnoterede værdipapirer og kapitalandele	Afledte finansielle instrumenter
Koncern:		
Dagsværdi pr. 31.12.23	19.952.104	747.474
Årets urealiserede ændringer af dagsværdi indregnet i resultatopgørelsen	1.810.620	12.607
Årets urealiserede ændringer af dagsværdi indregnet i egenkapitalen	0	-533.198
Modervirksomhed:		
Dagsværdi pr. 31.12.23	19.952.104	0
Årets urealiserede ændringer af dagsværdi indregnet i resultatopgørelsen	1.810.620	0

Opgørelse af dagsværdi på børsnoterede værdipapirer svarer til kursværdien på balancedagen.

Dagsværdien af afledte finansielle instrumenter fastsættes på baggrund af pengeinstituttets oplysninger om markedsværdi. Ledelsen skønner, at dette er i overensstemmelse med egne opgjorte skøn.

16. Afledte finansielle instrumenter

Koncern:

Ledelsen fastsætter rammerne for indgåelse af kontrakter om afledte finansielle instrumenter.

Koncernen indgår renteswap/swaption med det formål at afdække rentekursrisikoen på en del af det variable lån, som er optaget i DLR. Ved udgangen af 2023 er sikret renten af t.DKK 23.100 for en periode på op til 60 måneder. Dagsværdien af renteswappen udgør pr. 31.12.23 t.DKK 806, og urealiseret nettotab før skat indregnet på egenkapitalen udgør ligeledes t.DKK -674.

Koncernen indgår ligeledes valutaterminskontrakter med det formål at opnå positive valutakursreguleringer. Dagsværdien af valutakontrakterne udgør pr. 31.12.23 t.DKK -49, dækkende en periode på op til 2 måneder, og urealiseret nettotab før skat indregnet i resultatopgørelsen pr. 31.12.23 udgør t.DKK -13. Herudover er der ved udgangen af 2023 sikret fremtidig varekøb på t.USD 55 og for en periode op til 1 måneder. Dagsværdien af valutaterminskontrakterne udgør pr. 31.12.23 t.DKK -10, og urealiseret nettogevinst før skat indregnet på egenkapitalen udgør t.DKK 141.

Der indgås kun valutaterminskontrakter med modparter (danske pengeinstitutter), som har en god kreditrating fra et anerkendt kreditratingbureau.

17. Eventualforpligtelser

Koncern:

Leasingforpligtelser

Koncernen har indgået leasingkontrakter med en restløbetid på 2-61 måneder og en gennemsnitlig ydelse på t.DKK 1-24, i alt t.DKK 1.965.

Kautionsforpligtelser

Koncernen har stillet selvskyldnerkaution for koncernens gæld til kreditinstitutter, herunder associerede virksomheders gæld. Kautionen er maksimeret til t.DKK 49.371. Tilknyttede virksomheders gæld til omfattede kreditinstitutter udgør på balancedagen t.DKK 48.607.

Koncernen har stillet kaution for gæld til realkreditinstitut. Restgæld pr. 31.12.23, t.DKK 46.235.

17. Eventualforpligtelser - fortsat -*Andre eventualforpligtelser*

Selskabet er part i en verserende sag, hvor der er anlagt erstatningskrav mod selskabet. Selskabet har på nuværende tidspunkt ikke anerkendt erstatningsansvar overfor kunderne for de samlede krav. Sagen er endnu ikke afsluttet og udfaldet af sagen er uvist på nuværende tidspunkt. Det er ledelsens opfattelse, at de erstatningsposter, som kunderne vil kunne dokumentere, og som ikke allerede er indregnet i resultatopgørelsen, i overvejende grad vil være forsikringsdækkede poster, og at sagen derfor ikke vil få væsentlig indflydelse på selskabets finansielle stilling.

Modervirksomhed:

Leasingforpligtelser

Selskabet har indgået leasingkontrakter med en restløbetid på 25-33 måneder og en gennemsnitlig ydelse på t.DKK 5, i alt t.DKK 268.

Kautionsforpligtelser

Selskabet har stillet selvskyldnerkaution for tilknyttede- og associerede virksomheders gæld til kreditinstitutter. Kautionen er maksimeret til t.DKK 45.121. De omfattede virksomheders gæld til kreditinstitutter udgør på balancedagen t.DKK 33.564.

Selskabet har stillet kaution for datterselskabs gæld til realkreditinstitut. Restgæld pr. 31.12.23, t.DKK 46.235.

Andre eventualforpligtelser

Selskabet er sambeskattet med øvrige selskaber i koncernen og hæfter solidarisk og ubegrænset for selskabsskatter og eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. Hæftelsen omfatter derudover eventuelle senere korrektioner til den opgjorte skatteforpligtelse som konsekvens af ændringer til sambeskatningsindkomsten m.v.

18. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Koncern:

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter t.DKK 45.875 er der givet pant i grunde og bygninger og investeringsejendomme, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 74.453.

Koncernen har udstedt ejerpantebreve på i alt t.DKK 30.500, der giver pant i ovenstående grunde og bygninger og investeringsejendomme. Ejerpantebrevene er deponeret til sikkerhed for koncernens gæld til kreditinstitutter.

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter har koncernen afgivet virksomhedspant på t.DKK 50.000 omfattende goodwill, tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser, varelagre, driftsmateriel og inventar til regnskabsmæssig værdi.

Deponering af værdipapirbeholdning, regnskabsmæssig værdi, t.DKK 19.952 til sikkerhed for selskabs og dennes datter- og associerede virksomheders virksomheders gæld til kreditinstitutter.

Modervirksomhed:

Deponering af værdipapirbeholdning, regnskabsmæssig værdi, t.DKK 19.952 til sikkerhed for selskabs og dennes datter- og associerede virksomheders virksomheders gæld til kreditinstitutter.

19. Nærtstående parter

Bestemmende indflydelse

Grundlag for indflydelse

Jens Schou Jørgensen, Aløvej 11, Silkeborg

Kapitalejer

Der oplyses ikke om transaktioner med nærtstående parter, da alle transaktioner er gennemført på normale markedsvilkår.

Vederlag til ledelsen fremgår af note 1. Personaleomkostninger.

	Koncern	
	2023 DKK	2022 DKK
20. Reguleringer til pengestrømsopgørelse		
Andre driftsindtægter	-29.350	0
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	6.116.422	4.080.243
Nedskrivninger af omsætningsaktiver, som overstiger normale nedskrivninger	0	-187.150
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-1.190.013	-315.846
Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver	0	1.107
Finansielle indtægter	-3.194.997	-1.034.093
Nedskrivning af finansielle aktiver	0	195.000
Finansielle omkostninger	4.243.241	5.235.455
Skat af årets resultat	1.785.764	1.964.429
Øvrige reguleringer	-242.000	-1.882.480
I alt	7.489.067	8.056.665

21. Anvendt regnskabspraksis

GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for mellemstore koncerner og virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

I balancen indregnes aktiver, 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 nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

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.

KONCERNREGSKAB

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og dens dattervirksomheder, hvori modervirksomheden direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne, eller gennem aftaler har kontrol. Virksomheder, hvori koncernen besidder kapitalinteresser, mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig indflydelse, men ikke kontrol, betragtes som associerede virksomheder.

De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, aflægges i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af regnskaber for modervirksomheden og dattervirksomhederne ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen er der foretaget eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, besiddelser af kapitalandele, interne mellemværender og udbytter samt gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder i det omfang, de underliggende aktiver og forpligtelser ikke er realiserede.

21. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**VIRKSOMHEDSSAMMENSLUTNINGER**

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes fra erhvervelsestidspunktet henholdsvis stiftelsestidspunktet. Erhvervelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor der opnås kontrol over virksomheden. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes frem til afståelses- henholdsvis afviklingstidspunktet. Afståelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor kontrollen over virksomheden overgår til tredjemand.

Ved erhvervelse af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de erhvervede virksomheders identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet.

Kostprisen for kapitalandelene i de erhvervede virksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af de erhvervede virksomheders dagsværdi af nettoaktiver på erhvervelsestidspunktet.

Ved erhvervelse af dattervirksomheder indregnes goodwill forholdsmæssigt på baggrund af den faktiske ejerandel af de erhvervede kapitalandele.

Den på erhvervelsestidspunktet opgjorte goodwill (positivt forskelsbeløb) indregnes i koncernregnskabet under immaterielle anlægsaktiver og i modervirksomhedens balance under kapitalandele i dattervirksomheder. Goodwill fra erhvervede virksomheder reguleres indtil 12 måneder efter erhvervelsestidspunktet.

VALUTA

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger. Anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke monetære aktiver, der er erhvervet i fremmed valuta, omregnes til historiske valutakurser.

AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning til kostpris. Efterfølgende måles de til dagsværdi og indregnes i andre tilgodehavender henholdsvis anden gæld.

21. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

Dagsværdiregulering af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige pengestrømme (pengestrømssikring), indregnes i egenkapitalen under reserve for sikringstransaktioner. Medfører den sikrede transaktion indregning af et aktiv eller en forpligtelse, indregnes den akkumulerede dagsværdiregulering af sikringsinstrumentet, som tidligere er indregnet i egenkapitalen, i kostprisen for aktivet eller forpligtelsen. Medfører den sikrede transaktion indregning af en indtægt eller en omkostning, indregnes den akkumulerede dagsværdiregulering af sikringsinstrumentet, som tidligere er indregnet i egenkapitalen, sammen med den sikrede indtægt eller omkostning.

Hvis den sikrede transaktion ikke længere forventes at finde sted, ophører behandlingen som pengestrømssikring, og den akkumulerede dagsværdiregulering af sikringsinstrumentet overføres til resultatopgørelsen under andre finansielle poster. Hvis den sikrede transaktion fortsat forventes at finde sted, men betingelserne for pengestrømssikring ikke længere er opfyldt, ophører behandlingen som sikring, og den akkumulerede dagsværdiregulering af sikringsinstrumentet forbliver under egenkapitalen, indtil transaktionen finder sted.

Dagsværdiregulering af afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som regnskabsmæssig sikring, indregnes løbende i resultatopgørelsen under andre finansielle poster.

LEASINGKONTRAKTER

Leasingkontrakter vedrørende aktiver, hvor selskabet har alle væsentlige fordele og risici forbundet med ejendomsretten over aktivet (finansielle leasingkontrakter), indregnes i balancen. Finansielt leasede aktiver og dertilhørende leasingforpligtelser måles ved første indregning til dagsværdien af det leasede aktiv eller nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser, hvis denne er lavere. Finansielt leasede aktiver behandles efterfølgende som øvrige tilsvarende aktiver.

Leasingforpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes i balancen som gældsforpligtelser. Efter første indregning måles leasingforpligtelser til amortiseret kostpris, hvorefter leasingydelsens rentedel indregnes i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

RESULTATOPGØRELSE**Bruttofortjeneste**

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning, andre driftsindtægter, ejendomsomkostninger, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og vareforbrug samt andre eksterne omkostninger.

21. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**Nettoomsætning**

Indtægter fra salg af varer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden udgangen af regnskabsåret, og når salgsbeløbet kan opgøres pålideligt og forventes indbetalt. Nettoomsætning måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjemand samt med fradrag af rabatter.

Indtægter fra udlejning af ejendomme indregnes i resultatopgørelsen i den periode, de vedrører. Nettoomsætningen måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og rabatter.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder lejeindtægter, negativ goodwill og gevinster ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer omfatter årets forbrug af råvarer og hjælpematerialer med tillæg af eventuelle forskydninger i lagerbeholdningen, herunder evt. svind.

Under omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indregnes tillige nedskrivninger på lagerbeholdninger af råvarer og hjælpematerialer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter årets vareforbrug målt til kostpris med tillæg af eventuelle forskydninger i lagerbeholdningen, herunder nedskrivninger i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

Ejendomsomkostninger

Ejendomsomkostninger omfatter omkostninger vedrørende drift af ejendomme, herunder reparations- og vedligeholdelsesomkostninger, ejendomsskatter, forsikringer, fællesomkostninger samt andre omkostninger.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg og reklame, administration, lokaler og tab på debitorer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

21. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

Af- og nedskrivninger

Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver tilsigter, at der sker systematisk afskrivning over aktivernes forventede brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende brugstider og restværdier:

	Brugstid, år	Rest- værdi, procent
Goodwill	5	0%
Bygninger	30	27-83%
Indretning af lejede lokaler	20	0%
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2-20	10-20%

Goodwill afskrives over 5 år. Brugstiden er fastsat under hensyntagen til de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.

Grunde afskrives ikke.

Afskrivningsgrundlaget er aktivets kostpris fratrukket forventet restværdi ved afsluttet brugstid. Afskrivningsgrundlaget reduceres endvidere med eventuelle nedskrivninger. Brugstiden og restværdien fastsættes, når aktivet er klar til brug, og revurderes årligt.

Nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver foretages efter anvendt regnskabspraksis omtalt i afsnittet "Nedskrivning af anlægsaktiver".

Nedskrivninger af omsætningsaktiver, der overstiger normale nedskrivninger

Nedskrivninger af omsætningsaktiver, der overstiger normale nedskrivninger, omfatter nedskrivninger på varebeholdninger, tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser og andre omsætningsaktiver, som på grund af deres art eller størrelse eller efter virksomhedens forhold i øvrigt anses at overstige normale nedskrivninger.

21. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder**

For kapitalandele i associerede virksomheder og i modervirksomheden tillige kapitalandele i dattervirksomheder, der måles efter indre værdis metode, indregnes andelen af virksomhedernes resultat i resultatopgørelsen efter eliminering af urealiserede interne gevinster og tab og med fradrag af eventuel af- og nedskrivning af goodwill. For associerede virksomheder elimineres interne gevinster og tab alene forholdsmæssigt.

Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder omfatter ligeledes gevinster og tab ved salg af kapitalandele.

Nedskrivning af finansielle aktiver

Nedskrivning af finansielle aktiver omfatter nedskrivninger af finansielle anlægsaktiver til en lavere genindvindingsværdi og finansielle omsætningsaktiver til en lavere nettorealiseringsværdi.

Andre finansielle poster

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, rentedelen af finansielle leasingydelse, valutakursgevinster og -tab ved transaktioner i fremmed valuta, gevinster og tab på andre værdipapirer og kapitalandele m.v.

Amortisering af kurstab og låneomkostninger vedrørende finansielle forpligtelser indregnes løbende som finansiell omkostning.

Skat af årets resultat

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som skat af årets resultat med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til poster indregnet direkte i egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder. Modervirksomheden fungerer som administrationsselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

21. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**BALANCE****Immaterielle anlægsaktiver***Goodwill*

Goodwill måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Goodwill afskrives lineært baseret på brugstider, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

Gevinster eller tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgskostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

Materielle anlægsaktiver*Investeringsejendomme*

Investeringsejendomme omfatter investering i grunde og bygninger med det formål at opnå afkast af den investerede kapital i form af løbende driftsafkast og kapitalgevinst ved salg. Investeringsejendomme indregnes på erhvervelsestidspunktet til kostpris. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen indtil aktivet er klar til brug. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

Investeringsejendomme måles efterfølgende i balancen til kostpris med tillæg af opskrivninger til dagsværdi med indregning i egenkapitalen under reserve for opskrivninger og med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Ved beregning af dagsværdien anvendes en individuelt fastsat diskontoreringsfaktor ved en kapitalisering af et markedsbaseret driftsafkast af ejendommen. Der er ikke anvendt en valuar i forbindelse med fastsættelse af dagsværdien.

Kostprisen for investeringsejendomme opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

Investeringsejendomme afskrives lineært baseret på brugstider og restværdier, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

Øvrige materielle anlægsaktiver

Øvrige materielle anlægsaktiver omfatter grunde og bygninger, indretning af lejede lokaler samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar.

Øvrige materielle anlægsaktiver måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

21. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil aktivet er klar til brug. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

Kostprisen for et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

Øvrige materielle anlægsaktiver afskrives lineært baseret på brugstider og restværdier, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver

Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet fratrukket eventuelle omkostninger til bortskaffelse.

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder*Kapitalandele i tilknyttede virksomheder*

I modervirksomhedens balance indregnes og måles kapitalandele i dattervirksomheder efter indre værdis metode. På kapitalandele i dattervirksomheder betragtes indre værdis metode som en målemetode, og der henvises til afsnittet "Indre værdis metode" for nærmere omtale heraf.

Regnskabspraksis for erhvervelse af dattervirksomheder fremgår af afsnittet "Virksomhedssammenlutninger".

Kapitalandele i associerede virksomheder

I balancen indregnes og måles kapitalandele i associerede virksomheder efter indre værdis metode. På kapitalandele i associerede virksomheder betragtes indre værdis metode som en målemetode, og der henvises til afsnittet "Indre værdis metode" for nærmere omtale heraf.

Indre værdis metode

Kapitalandele, som måles efter indre værdis metode, måles ved første indregning til kostpris. Transaktionsomkostninger, der direkte kan henføres til erhvervelsen, indregnes i kostprisen for kapitalandele. Transaktionsomkostninger ved erhvervelse af dattervirksomheder indregnes dog i resultatopgørelsen på afholdelsestidspunktet i koncernregnskabet. Hvor kostprisen ved erhvervelse af kapitalandele indeholder betinget købsvederlag, måles dette til dagsværdien på erhvervelsestidspunktet. Efterfølgende værdiregulering af betinget købsvederlag til dagsværdi indregnes i kostprisen for de erhvervede kapitalandele. For dattervirksomheder indregnes efterfølgende værdireguleringer til dagsværdi i resultatopgørelsen i koncernregnskabet.

21. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

Efterfølgende indregning og måling af kapitalandele efter indre værdis metode indebærer, at kapitalandele måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter ejervirksomhedens regnskabspraksis, reguleret for resterende værdi af goodwill samt gevinster og tab ved transaktioner med de pågældende virksomheder. Kapitalandele, hvor oplysninger til brug for indregning efter indre værdis metode ikke er kendte, måles til kostpris.

Goodwill indregnet under kapitalandele afskrives lineært på grundlag af en individuel vurdering af aktivets brugstid. Brugstiden for goodwill er fastsat til 5 år for kapitalandele i dattervirksomheder. Brugs-tiden er fastsat under hensyntagen til de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed, som goodwill er knyttet til.

Gevinster eller tab ved afhændelse af kapitalandele

Gevinster eller tab ved afhændelse af kapitalandele opgøres som forskellen mellem afhændelsessummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inkl. ikke afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Gevinster og tab indregnes i resultatopgørelsen under indtægter af kapitalandele.

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis selskabets realiserede afkast af et aktiv eller en gruppe af aktiver er lavere end forventet, anses dette som en indikation på værdiforringelse.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver.

Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen samt forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke, medmindre goodwill indgår i den regnskabsmæssige værdi af kapitalandele.

21. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris på grundlag af FIFO-metoden. Der nedskrives til nettorealiseringsværdien, hvis denne er lavere.

Kostpris for råvarer og hjælpematerialer samt handelsvarer opgøres som købspriser med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af tab.

Nedskrivninger til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender, når der på individuelt niveau foreligger en objektiv indikation på, at et tilgodehavende er værdiforringet.

Deposita, der er indregnet under aktiver, omfatter betalte deposita til udlejer vedrørende selskabets indgåede lejeaftaler.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, der er indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Andre værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer, som selskabet har til hensigt at beholde til udløb, er klassificeret som anlægsaktiver og måles til amortiseret kostpris.

Andre værdipapirer måles til dagsværdi svarende til kursværdien på balancedagen.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti.

21. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**Egenkapital**

Forslag til udbytte for regnskabsåret indregnes som særlig post under egenkapitalen.

Reserve for opskrivninger omfatter i modervirksomhedens årsregnskab opskrivning af investerings-ejendomme til dagsværdi. Reserven måles med fradrag af udskudt skat og reduceres med afskrivninger på de opskrevne aktiver. Ved afhændelse af aktiverne overføres det resterende beløb fra reserve for opskrivninger til overført resultat.

Nettoopskrivning af kapitalandele, som måles efter indre værdis metode, indregnes i modervirksomhedens årsregnskab under egenkapitalen i reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

Urealiserede gevinster og tab på finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige pengestrømme (pengestrømssikring), indregnes under egenkapitalen i reserve for sikringstransaktioner. Reserven måles med fradrag af udskudt skat. Reserven opløses, når den sikrede transaktion finder sted eller den ikke længere forventes at finde sted.

Aktuelle og udskudte skatter

Skyldig og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalte acontoskatter.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som selskabsskat under tilgodehavender eller gældsforpligtelser.

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle, bortset fra virksomhedsovertagelser, er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, de efter vurdering forventes at kunne realiseres til ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

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.

21. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**Gældsforpligtelser**

Deposita, der er indregnet under forpligtelser, omfatter indbetalte deposita fra lejere vedrørende selskabets lejemål.

Langfristede gældsforpligtelser måles til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet (lånoptagelsen). Gældsforpligtelserne måles herefter til amortiseret kostpris, hvor kurstab og låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel omkostning over løbetiden på grundlag af den beregnede, effektive rente på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet.

Kortfristede finansielle gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi. Øvrige kortfristede gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdi.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter modtagne indbetalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømsopgørelsen opstilles efter den indirekte metode og viser pengestrømme fra driften, investeringer og finansiering samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driften opgøres som årets resultat, reguleret for ikke kontante driftsposter, betalte selskabsskatter og ændringer i driftskapitalen.

Pengestrømme fra investeringer omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og finansielle aktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansiering omfatter ændringer i modervirksomhedens aktiekapital og omkostninger forbundet hermed og finansiering fra udbetalt udbytte til ejerne, samt optagelse af og afdrag på langfristede gældsforpligtelser. Endvidere omfatter pengestrømme fra finansiering ydelser på finansielle leasingkontrakter.

Likviditeten ved årets begyndelse og slutning sammensætter sig af likvide beholdninger.

Modervirksomheden har undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse med henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4, idet modervirksomheden indgår i pengestrømsopgørelsen for koncernen.