



## K/S Papirfabrikken

Papirfabrikken 26, st. tv  
8600 Silkeborg  
CVR-nr. 27223370

## Årsrapport 2023

Godkendt på selskabets generalforsamling, den  
24.04.2024

---

**Søren Egede Schulz**  
Dirigent

# Indhold

Virksomhedsoplysninger	2
Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang	4
Ledelsesberetning	6
Resultatopgørelse for 2023	8
Balance pr. 31.12.2023	9
Egenkapitalopgørelse for 2023	11
Noter	12
Anvendt regnskabspraksis	17

# Virksomhedsoplysninger

## Virksomhed

K/S Papirfabrikken  
Papirfabrikken 26, st. tv  
8600 Silkeborg

CVR-nr.: 27223370  
Hjemsted: Silkeborg  
Regnskabsår: 01.01.2023 - 31.12.2023

## Bestyrelse

Henrik Hedegård Lyhne, formand  
Niels Backman Dahl-Nielsen, næstformand  
Jesper Svenningsen  
Søren Lysholt Hansen  
Kathrine Bisgaard Vase  
Poul Hansen

## Direktion

Kent Villadsen Madsen, adm. dir.  
Claus Kjær Agerskov Christensen, økonomidirektør

## Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Papirfabrikken 26  
8600 Silkeborg

# Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2023 - 31.12.2023 for K/S Papirfabrikken.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2023 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2023 - 31.12.2023.

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

Vi indstiller til generalforsamlingen, at årsregnskabet for det kommende regnskabsår ikke skal revideres.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Silkeborg, den 15.03.2024

## Direktion

**Kent Villadsen Madsen**  
adm. dir.

**Claus Kjær Agerskov Christensen**  
økonomidirektør

## Bestyrelse

**Henrik Hedegård Lyhne**  
formand

**Niels Backman Dahl-Nielsen**  
næstformand

**Jesper Svenningsen**

**Søren Lysholt Hansen**

**Kathrine Bisgaard Vase**

**Poul Hansen**

# Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang

## Til kapitalejerne i K/S Papirfabrikken

### Konklusion

Vi har udført udvidet gennemgang af årsregnskabet for K/S Papirfabrikken for regnskabsåret 01.01.2023 - 31.12.2023, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2023 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2023 - 31.12.2023 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores udvidede gennemgang i overensstemmelse med Erhvervsstyrelsens erklæringsstandard for små virksomheder og FSR – danske revisors standard om udvidet gennemgang af årsregnskaber, der udarbejdes efter årsregnskabsloven. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i afsnittet "Revisors ansvar for den udvidede gennemgang af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisors 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 bevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

### 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 for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde årsregnskabet 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 den udvidede gennemgang af årsregnskabet

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet. Dette kræver, at vi planlægger og udfører handlinger med henblik på at opnå begrænset sikkerhed for vores konklusion om årsregnskabet og derudover udfører specifikt krævede supplerende handlinger med henblik på at opnå yderligere sikkerhed for vores konklusion.

En udvidet gennemgang omfatter handlinger, der primært består af forespørgsler til ledelsen og, hvor det er hensigtsmæssigt, andre i virksomheden, analytiske handlinger og de specifikt krævede supplerende handlinger samt vurdering af det opnåede bevis.

Omfanget af handlinger, der udføres ved en udvidet gennemgang, er mindre end ved en revision, og vi udtrykker derfor ingen revisionskonklusion om årsregnskabet.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores udvidede gennemgang af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved den udvidede gennemgang 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.

Silkeborg, den 15.03.2024

### **Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33963556

### **Bo Blaabjerg Odgaard**

Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne32122

# Ledelsesberetning

## Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Kommanditselskabets aktivitet består i udlejning af en række ejendomme, som udgør en betydelig del af ejendomskomplekset på Papirfabrikken i Silkeborg.

## Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabet har i 2023 realiseret en stabil og stærk indtjening på niveau med selskabets forventninger for året.

Det er uændret selskabets strategi at opretholde et højt vedligeholdelses- og serviceniveau, at sikre velfunderede lejere og at opnå en relativ lang uopsigelighed i lejekontrakterne. Derved kan selskabet fortsat underbygge en stor grad af sikkerhed i et konkurrencepræget marked og fremadrettet fortsat medvirke til en positiv og forbedret ejendomsdrift. Selskabet har således i 2023 investeret 13,2 mio.kr. i opdatering og forbedringer af den eksisterende bygningsmasse på Papirfabrikken.

Tomgangen i selskabets lejeportefølje pr. balancedagen er uændret på et beskedent niveau (< 1,0%).

Det er ledelsens vurdering, at den nuværende sammensætning af brancher blandt lejerne vil kunne opretholdes i årene fremover, og at der derfor ikke forventes væsentlige ændringer i dennes sammensætning som følge af strukturelle ændringer i samfundet eller ændringer i forbrugsmønstre og vaner.

Selskabets ledelse vurderer løbende på selskabets renterisiko i forhold til de samlede indtjeningsmuligheder på de finansielle markeder og under fortsat hensyntagen til en vis spredning i låneprofil. Med låneomlægningen i efteråret 2022 og den generelle renteutvikling er årets finansieringsomkostninger steget i forhold til sidste år. Hovedparten af selskabets gæld til realkreditinstitutter er med fast rente, hvilket medvirker til en stabil finansieringsomkostning i en længere periode.

Selskabets investeringsejendomme måles til dagsværdi, og værdireguleringerne føres over resultatopgørelsen. Værdiregulering af selskabets investeringsejendomme påvirker årets resultat positivt med 1.367 t.kr. (2022: 6.160 t.kr.).

Investeringsejendommene er optaget til en afkastprocent på 6,0%, hvilket er en stigning på 0,25% i forhold til 2022. Det giver efter ledelsens vurdering et retvisende billede af aktiverens værdi. Den anvendte afkastprocent er fastsat på baggrund af hhv.

- de indgåede lejekontrakter pr. 31. december 2023, som har en gennemsnitlig uopsigelighedsperiode på 3,4 år (2022: 3,6 år) målt med baggrund i lejeindtægt for hvert lejemål, herunder parkeringsindtægter.
- vurdering af mulighed for genudlejning.
- den generelle udvikling jf. eksterne publikationer, markedsanalyser o. lign. for primære lejemål i sammenlignelig geografi.

I forbindelse med de nye ejendomsvurderinger, er selskabets foreløbige ejendomsskatter for 2024 blevet væsentligt nedbragt i forhold til tidligere år. Da der er tale om foreløbige vurderinger, som med rimelig sandsynlighed kan korrigeres efterfølgende i forbindelse med de endelige vurderinger, har selskabet valgt ikke at tage højde for nedsættelsen af ejendomsskatten i forbindelse med de budgetterede driftsomkostninger i dagsværdiopgørelsen. I selskabets budgetterede driftsomkostninger for 2024 indgår ejendomsskatter med det realiserede for 2023. Det er dermed ledelsens vurdering, at det historiske niveau for ejendomsskatterne er mest retvisende fremfor niveauet afledt af de foreløbige ejendomsvurderinger qua usikkerhederne i forhold til de endelige opgørelser. Såfremt der var taget højde for den foreløbige ejendomsskat kombineret med de aktuelle lejekontrakter vil det under samme forudsætninger i øvrigt have en mindre positiv effekt på dagsværdien.

Målingen er forbundet med væsentlige regnskabsmæssige skøn, og en ændring i afkastkravet på +/- 0,5 procentpoint vil medføre en negativ/positiv værdiregulering på henholdsvis -42,4 mio.kr. og 50,1 mio.kr. Der henvises til note 4.

Selskabet har i juni 2023, med overtagelse pr. 1. februar 2024, som led i udviklingen af ejendomsporteføljen erhvervet ejendommen Tværgade 7, Silkeborg til en købesum på 10,25 mio. kr. Ejendommen indgår pr. balancedagen derfor ikke i dagsværdiopgørelsen af investeringsejendomme.

Selskabet har i 2011 anmodet SKAT om en genoptagelse af ejendomsvurderingen, idet SKAT ikke i deres grundværdiberegning har givet et nedslag for de grundforbedringer, der fulgte med ombygningen af Papirfabrikken til nuværende formål. Selskabet har afsluttet sagen med SKAT for årene 2009-2014.

Årets resultat af ordinær drift før dagsværdireguleringer udviser et overskud på 17.885 t.kr. (2022: 42.195 t.kr.). I 2022 indgår kursgevinst på 28.118 t.kr. i forbindelse med delvis konvertering af realkreditfinansiering.

Årets resultat udgør 19.251. t.kr (2022: 48.355 t.kr.), hvilket ledelsen finder tilfredsstillende.

### **Begivenheder efter balancedagen**

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.



# Resultatopgørelse for 2023

	Note	2023 kr.	2022 kr.
Nettoomsætning		39.748.821	33.813.295
Dagsværdiregulering af investeringsejendomme		1.366.761	6.160.167
Andre eksterne omkostninger		(7.767.908)	(8.041.529)
<b>Bruttoresultat</b>		<b>33.347.674</b>	<b>31.931.933</b>
Andre finansielle indtægter	2	686.688	28.161.074
Andre finansielle omkostninger	3	(14.782.996)	(11.738.124)
<b>Årets resultat</b>		<b>19.251.366</b>	<b>48.354.883</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Ordinært udbytte for regnskabsåret		15.000.000	40.000.000
Overført resultat		4.251.366	8.354.883
<b>Resultatdisponering</b>		<b>19.251.366</b>	<b>48.354.883</b>

# Balance pr. 31.12.2023

## Aktiver

	Note	2023 kr.	2022 kr.
Investeringsejendomme		547.832.228	533.246.556
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		0	0
<b>Materielle aktiver</b>	4	<b>547.832.228</b>	<b>533.246.556</b>
Andre tilgodehavender		690.657	1.035.988
<b>Finansielle aktiver</b>	5	<b>690.657</b>	<b>1.035.988</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>548.522.885</b>	<b>534.282.544</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		698.686	538.819
Andre tilgodehavender		763.627	1.972.886
Periodeafgrænsningsposter		24.600	0
<b>Tilgodehavender</b>		<b>1.486.913</b>	<b>2.511.705</b>
<b>Likvide beholdninger</b>	6	<b>6.739.754</b>	<b>13.411.609</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>8.226.667</b>	<b>15.923.314</b>
<b>Aktiver</b>		<b>556.749.552</b>	<b>550.205.858</b>

**Passiver**

	Note	2023 kr.	2022 kr.
Virksomhedskapital		115.000.000	115.000.000
Ikke-indbetalt registreret virksomhedskapital		(75.000.000)	(75.000.000)
Overført overskud eller underskud		159.749.738	155.498.372
Forslag til udbytte for regnskabsåret		15.000.000	40.000.000
<b>Egenkapital</b>		<b>214.749.738</b>	<b>235.498.372</b>
Gæld til realkreditinstitutter		301.169.868	303.256.239
Deposita		1.557.756	1.190.894
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	7	<b>302.727.624</b>	<b>304.447.133</b>
Kortfristet del af langfristede forpligtelser	7	4.230.122	5.431.885
Leverandører af varer og tjenesteydelser		1.393.018	4.594.947
Gæld til tilknyttede virksomheder		31.981.830	233.521
Anden gæld		1.667.220	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>39.272.190</b>	<b>10.260.353</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>341.999.814</b>	<b>314.707.486</b>
<b>Passiver</b>		<b>556.749.552</b>	<b>550.205.858</b>
Begivenheder efter balancedagen	1		
Personaleforhold	8		
Dagsværdioplysninger	9		
Eventualaktiver	10		
Eventualforpligtelser	11		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	12		
Koncernforhold	13		

# Egenkapitalopgørelse for 2023

	Virksomheds- kapital kr.	Ikke-indbetalt registreret kapital kr.	Overført overskud eller underskud kr.	Forslag til udbytte for regnskabsåret kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	115.000.000	(75.000.000)	155.498.372	40.000.000	235.498.372
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	(40.000.000)	(40.000.000)
Årets resultat	0	0	4.251.366	15.000.000	19.251.366
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>115.000.000</b>	<b>(75.000.000)</b>	<b>159.749.738</b>	<b>15.000.000</b>	<b>214.749.738</b>

Kommanditselskabets stamkapital er opdelt i 10 andele á 11.500.000 kr.

Kommanditisternes resthæftelse pr. andel

7.500.000

# Noter

## 1 Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

## 2 Andre finansielle indtægter

	<b>2023</b>	<b>2022</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	0	43.320
Øvrige finansielle indtægter	686.688	28.117.754
	<b>686.688</b>	<b>28.161.074</b>

Øvrige finansielle indtægter består af renteindtægter fra bankindestående på 233 t.kr. (0 t.kr. i 2022), renteindtægter for modtaget ejendomsskat fra tidligere år på 406 t.kr. (0 t.kr. i 2022) samt renteindtægter fra leasingtilgodehavende på 47 t.kr. (0 t.kr. i 2022). Sidste år bestod den fulde post af kursgevinst i forbindelse med delvis konvertering af realkreditfinansiering.

## 3 Andre finansielle omkostninger

	<b>2023</b>	<b>2022</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	1.122.505	32.124
Renteomkostninger i øvrigt	13.660.491	11.706.000
	<b>14.782.996</b>	<b>11.738.124</b>

Renteomkostninger i øvrigt fordeler sig således; renteudgifter fra prioritetsgæld 13.366 t.kr. (7.569 t.kr. i 2022), renteudgifter fra bankgæld 0 t.kr. (467 t.kr. i 2022) og øvrige renteomkostninger herunder amortisering af prioritetsgæld 294 t.kr. (3.671 t.kr. i 2022).

#### 4 Materielle aktiver

	Investerings- ejendomme kr.	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar kr.
Kostpris primo	414.580.504	121.100
Tilgange	13.218.911	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>427.799.415</b>	<b>121.100</b>
Af- og nedskrivninger primo	0	(121.100)
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>0</b>	<b>(121.100)</b>
Dagsværdireguleringer primo	118.666.052	0
Årets dagsværdireguleringer	1.366.761	0
<b>Dagsværdireguleringer ultimo</b>	<b>120.032.813</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>547.832.228</b>	<b>0</b>

Alle årets tilgange på investeringsejendomme relaterer sig til forbedringer på eksisterende ejendomme.

Selskabets investeringsejendomme består af en væsentlig del af det samlede Papirfabrik område, som er en bydel beliggende midt i Silkeborg ved Gudenåen og Silkeborg Langsø. Papirfabrikken og Silkeborg er vokset op sammen. Silkeborg blev først en by to år efter, at Drewsen & Sønner i 1844 fik tilladelse til at anlægge en papirfabrik i den lille landsby. Efter flere ejerskifter i slutningen af 1900-tallet lukkede fabrikken i år 2000.

Siden lukningen er en ny bydel skabt i Silkeborg. En bydel, der rummer både virksomheder, kulturinstitutioner og boligejendomme. Arealet er nu et dynamisk område med hotel, biograf, musik- og teaterhus, restauranter, caféer, fitnesscenter og masser af nye boliger i både gamle historiske bygninger og helt nyt byggeri. Samtidig er området bevaret med sin unikke industriarkitektur, således at kulturhistorien lever videre. Bydelen blev i 2007 tildelt årets byplanpris i Danmark.

Selskabets investeringsejendomme består i dag af en række velrenoverede erhvervsejendomme, der er udlejet til en række forskellige byerhverv, herunder domiciler for Hotel Papirfabrikken A/S (Radisson), BIO Silkeborg, Sweco Danmark A/S (tidl. Årstiderne Arkitekter), Deloitte, BDO, PureGym (tidl. Fitness World), Investering & Tryghed A/S og Silkeborg Avis (Midtjyllands Avis).

På Papirfabrik-området indgår ligeledes et P-hus strategisk placeret ved siden af byens Musikteater. P-huset, der har plads til 140 biler, har direkte indkørsel fra Smedebakken.

Det samlede etageareal i de velrenoverede erhvervsejendomme udgør ca. 28.000 kvadratmeter. Selskabet har, jf. den godkendte lokalplan for området, fortsat udviklingsmuligheder indenfor de nuværende rammer med ca. 5.000 m<sup>2</sup>. Dagsværdien heraf indgår i den samlede dagsværdifastsættelse af investeringsejendomme med 0 mio. kr.

Selskabet indregner sine investeringsejendomme til dagsværdi. Den anvendte afkastbaserede model (normalindtjeningsmodel) indeholder flere elementer, der er baseret på ledelsens skøn over de aktuelle markedsforhold, herunder afkastprocent.

Væsentlige forudsætninger indeholdt i den afkastbaserede model ved dagsværdiopgørelse af selskabets investeringsejendomme:

	<b>01.01.24</b>	<b>01.01.23</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Lejeindtægter	40.723	38.603
Driftsomkostninger	-7.670	-7.534
<b>Normaliseret driftsresultat</b>	<b>33.053</b>	<b>31.069</b>
Kapitalafkastkrav	6,00%	5,75%
Leje pr. m2 pr. år (erhvervslejemål)	1.332 kr.	1.277 kr.
Tomgang (strukturel ledighed)	1,0%	2,5%
Gennemsnitlig vedligeholdelse pr. m2 pr. år	45 kr.	45 kr.

I det normaliserede driftsresultat er indeholdt lejeindtægter baseret på det aktuelle lejeniveau pr. 01.01.2024 med reduktion af tomgang (strukturel ledighed) på 1% svarende til det nuværende niveau.

I driftsomkostninger er indregnet årlig vedligeholdelse med gennemsnitlige 45 kr. pr. m2, hvilket er uændret i forhold til sidste år.

I forbindelse med de nye ejendomsvurderinger er selskabets foreløbige ejendomsskatter for 2024 blevet væsentligt nedbragt i forhold til tidligere år. Da der er tale om foreløbige vurderinger, som med rimelig sandsynlighed kan korrigeres efterfølgende i forbindelse med de endelige vurderinger, har selskabet valgt ikke at tage højde for nedsættelsen af ejendomsskatten i forbindelse med de normaliserede driftsomkostninger i dagsværdiopgørelsen. I selskabets normaliserede driftsomkostninger for 2024 indgår ejendomsskatter med det realiserede for 2023. Det er dermed ledelsens vurdering, at det historiske niveau for ejendomsskatterne er mest retvisende fremfor niveauet afledt af de foreløbige ejendomsvurderinger qua usikkerhederne i forhold til de endelige opgørelser. Såfremt der var taget højde for den foreløbige ejendomsskat kombineret med de aktuelle lejekontrakter vil det under samme forudsætninger i øvrigt have en mindre positiv effekt på dagsværdien.

Ved opgørelse af dagsværdien for selskabets investeringsejendomme er der hensat til kendte forpligtelser til renoveringer og ombygninger.

Det er ledelsens vurdering, at der ikke er væsentlige ændringer for selskabets opgørelse af dagsværdien af investeringsejendomme. Vurderingen er baseret på, at selskabets lejeindtægter oppebæres fra lejere, som har en god kreditvurdering, og at selskabet ikke har erfaret misligholdelse ved lejeaftalerne i regnskabsåret. Desuden er det ledelsens vurdering, at den nuværende branchesammensætning hos lejerne ikke vil være væsentligt påvirket af eventuelle ændringer i forbrugervaner og mønstre, og at der grundet ejendommenes attraktive beliggenhed vil kunne findes nye lejere i samme branche, såfremt der mod ledelsens forventning skulle indtræffe betalingsvanskeligheder blandt lejerne.

Afkastkravet udgør 6,0% og målingen er forbundet med væsentlige regnskabsmæssige skøn. En ændring i afkastkravet på +/- 0,5 procentpoint vil medføre en negativ/positiv værdiregulering på henholdsvis -42,4 mio.kr. og 50,1 mio.kr. Der har ikke været anvendt ekstern vurderingsmand ved fastsættelsen af dagsværdien.

Der er ikke anvendt en uafhængig vurderingsmand til opgørelse af dagsværdierne på investeringsejendomme.

Selskabet har i juni 2023, med overtagelse pr. 1. februar 2024, som et led i udviklingen af selskabets ejendomsportefølje erhvervet ejendommen Tværgade 7, Silkeborg til en købesum på 10,25 mio.kr. Ejendommen indgår pr. balancedagen derfor ikke i dagsværdiopgørelsen af investeringsejendomme.

## 5 Finansielle aktiver

	Andre tilgode- havender kr.
Kostpris primo	1.035.988
Afgange	(345.331)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>690.657</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>690.657</b>

## 6 Likvide beholdninger

Pr. balancedagen indestår 750 t.kr. på deponeringskonto i forbindelse med erhvervelsen af Tværgade 7, 8600 Silkeborg.

## 7 Langfristede forpligtelser

	Forfald inden for 12 måneder 2023 kr.	Forfald inden for 12 måneder 2022 kr.	Forfald efter 12 måneder 2023 kr.	Restgæld efter 5 år 2023 kr.
Gæld til realkreditinstitutter	3.289.374	4.397.087	301.169.868	283.874.416
Deposita	940.748	1.034.798	1.557.756	258.394
	<b>4.230.122</b>	<b>5.431.885</b>	<b>302.727.624</b>	<b>284.132.810</b>

## 8 Personaleforhold

Virksomheden har ingen ansatte udover direktionen. Direktionen har ikke modtaget vederlag.

## 9 Dagsværdioplysninger

	Investerings- ejendomme kr.
Dagsværdi ultimo	547.832.219
Urealiserede dagsværdireguleringer indregnet i resultatopgørelsen	1.366.752

## 10 Eventualaktiver

Selskabet har i 2011 anmodet SKAT om en genoptagelse af ejendomsvurderingen, idet SKAT ikke i deres grundværdiberegning har givet et nedslag for de grundforbedringer, der fulgte med ombygningen af Papirfabrikken til nuværende formål. Selskabet har afsluttet sagen med SKAT for årene 2009-2014.

Sagen er fortsat verserende for de efterfølgende år. Det samlede krav kan ikke opgøres præcist, idet der er en



række faktorer, der påvirker dette. Da det mulige krav ikke kan opgøres præcist, og henset til de usikkerheder, der er på sagens endelige udfald, er aktivet ikke indregnet i balancen.

### **11 Eventualforpligtelser**

Selskabet har indgået aftale omkring købet af Tværgade 7, Silkeborg med overtagelse pr. 1. februar 2024. Den samlede restforpligtelse relateret til købet af ejendommen udgør 9,5 mio. kr.

### **12 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

Prioritetsgæld er sikret ved pant i selskabets ejendomme med en regnskabsmæssig værdi 31. december 2023 på 547.832 t.kr. (2022: 533.247 t.kr.).

Til sikkerhed for bankgæld er der deponeret ejerpantebrev nom. 31.602 t.kr. i selskabets ejendomme, samt for realkreditgælden er der deponeret realkreditpantebreve for 341.673 t.kr. Den regnskabsmæssige værdi af de pantsatte ejendomme udgør 547.832 t.kr. pr. 31. december 2023 (2022: 533.247 t.kr.).

Til sikkerhed for Hotel Papirfabrikken A/S' engagement i Nykredit Bank er der afgivet ubegrænset selvskyldnerkaution. Hotel Papirfabrikken A/S har bankgæld til Nykredit Bank på 447 t.kr. pr. 31. december 2023.

### **13 Koncernforhold**

Navn og hjemsted for modervirksomheden, der udarbejder koncernregnskab for den største koncern:  
Silkeborg IF Invest A/S, Ansvej 104, 8600 Silkeborg

Koncernregnskabet for Silkeborg IF Invest A/S kan rekvireres via [www.silkeborgif.com](http://www.silkeborgif.com) eller på selskabets adresse.

# Anvendt regnskabspraksis

## Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte bestemmelser for regnskabsklasse C.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

## Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

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

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

## Resultatopgørelsen

### Nettoomsætning

Nettoomsætningen indeholder indtægter ved udlejning af ejendomskomplekset Papirfabrikken, Silkeborg.

### Dagsværdiregulering af investeringsejendomme

Dagsværdiregulering af investeringsejendomme omfatter regnskabsårets reguleringer af virksomhedens investeringsejendomme målt til dagsværdi på balancedagen.

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger forbundet med drift og administration af ejendomskomplekset Papirfabrikken, samt andre omkostninger, der ikke betales af lejere.

### Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter.

### Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger.

## Balancen

### Materielle aktiver

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

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

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

	<b>Brugstid</b>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3 år

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

Materielle aktiver nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### Investeringsejendomme

Investeringsejendomme måles ved første indregning til kostpris, der består af ejendommenes købspris tillagt direkte tilknyttede anskaffelsesomkostninger.

Investeringsejendomme måles efterfølgende til dagsværdi, der svarer til det beløb, som den enkelte ejendom vurderes at ville kunne sælges for på balancedagen til en uafhængig køber.

Dagsværdien opgøres ved anvendelse af den afkastbaserede model som den beregnede kapitalværdi af den enkelte ejendoms normaliserede driftsafkast. Beregningen baseres på en normalindtjening og ved anvendelse af et afkastkrav, der afspejler markedets aktuelle afkastkrav for tilsvarende ejendomme. Værdien reguleres for forhold, som ikke afspejles i normalindtjeningen, eksempelvis faktisk tomgang, større renoveringsarbejder o.l. Der er henvises til note 4 med omtale af forudsætninger og skøn forbundet med værdiansættelse af selskabets investeringsejendomme.

Regnskabsårets regulering af ejendommenes dagsværdi indregnes i resultatopgørelsen.

Investeringsejendomme har som øvrige materielle anlægsaktiver, bortset fra grunde, en begrænset levetid. Den værdiforringelse, der finder sted, efterhånden som en investeringsejendom forældes, afspejles i investeringsejendommens løbende måling til dagsværdi. Der foretages derfor ikke systematiske afskrivninger over investeringsejendommens brugstid.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

**Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter bankindeståender.

**Udbytte**

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på det tidspunkt, hvor det er vedtaget på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post i egenkapitalen. Ekstraordinære udbytter vedtaget i regnskabsåret indregnes direkte på egenkapitalen ved udlodning og vises som en særskilt post i ledelsens forslag til resultatdisponering.

**Gæld til realkreditinstitutter**

Gæld til realkreditinstitutter i form af prioritetsgæld måles på tidspunktet for lånoptagelse til kostpris, der svarer til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles prioritetsgæld til amortiseret kostpris. Dette betyder, at forskellen mellem provenuet ved lånoptagelsen og den nominelle værdi, der skal tilbagebetales, indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden som en finansiel omkostning ved anvendelse af den effektive rentes metode.

**Andre finansielle forpligtelser**

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi.