

Herm. Rasmussen A/S Holding
CVR-nr. 29448361
Stagehøjvej 17
8600 Silkeborg

Årsrapport 2015

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 22.03.2016

Dirigent



Navn: Jan Skytte Pedersen

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Ledelsesberetning	5
Anvendt regnskabspraksis	8
Koncernens resultatopgørelse for 2015	17
Koncernens balance pr. 31.12.2015	18
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2015	20
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2015	21
Koncernens noter	22
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2015	27
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2015	28
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2015	30
Modervirksomhedens noter	31

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

Herm. Rasmussen A/S Holding
Stagehøjvej 17
8600 Silkeborg

CVR-nr.: 29448361
Hjemsted: Silkeborg
Regnskabsår: 01.01.2015 - 31.12.2015

Bestyrelse

Preben Mehlsen, formand
Henrik Lyhne
Jan Skytte Pedersen
Marianne Fisker Pedersen

Direktion

Jan Skytte Pedersen

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Papirfabrikken 26
8600 Silkeborg

Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015 for Herm. Rasmussen A/S Holding.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

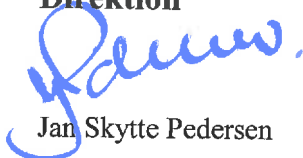
Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.


Silkeborg, den 22.03.2016

Direktion



Jan Skytte Pedersen

Bestyrelse




Preben Mehlsen
formand



Henrik Lyhne



Jan Skytte Pedersen



Marianne Fisker Pedersen

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i Herm. Rasmussen A/S Holding

Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Herm. Rasmussen A/S Holding for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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.

Revisors ansvar

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

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tilknytning til den udførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet.

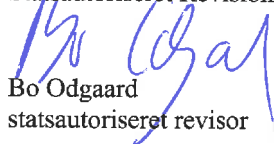
Den uafhængige revisors erklæringer

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

Silkeborg, den 22.03.2016

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

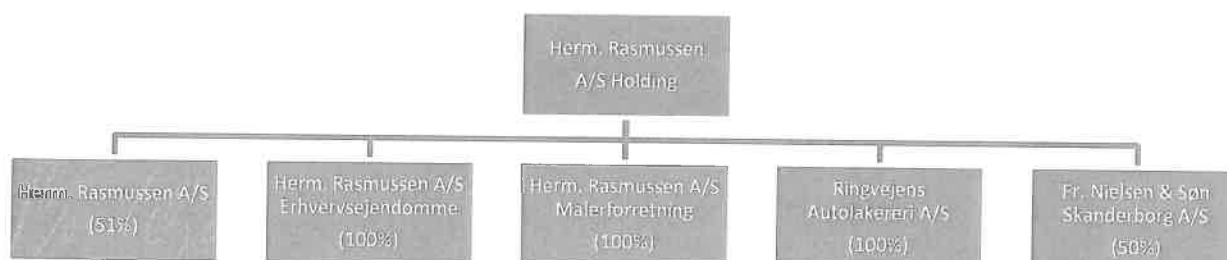


Bo Odgaard
statsautoriseret revisor

CVR-nr. 33963556

Ledelsesberetning

Koncernoversigt



	<u>2011</u> <u>t.kr.</u>	<u>2012</u> <u>t.kr.</u>	<u>2013</u> <u>t.kr.</u>	<u>2014</u> <u>t.kr.</u>	<u>2015</u> <u>t.kr.</u>
Koncernens hoved- og nøgletal					
Bruttoresultat	30.188	30.726	32.494	32.045	32.714
Driftsresultat	12.718	12.502	14.218	12.582	12.560
Resultat af finansielle poster	(7.312)	(6.898)	(6.343)	(6.215)	(5.589)
Resultat af associerede selskaber	335	229	243	115	320
Resultat før dagsværdireguleringer	5.741	5.604	8.118	6.481	7.291
Dagsværdireguleringer af investerings- ejendomme og finansielle forpligtelser	(2.476)	(2.896)	1.923	(638)	909
Årets resultat før skat	3.265	2.709	10.041	5.843	8.199
Årets resultat før minoritetsinteresser	2.410	2.069	10.664	4.625	6.554
Årets resultat	281	1.329	6.848	1.119	3.964
Investeringsjendomme	298.656	306.267	306.128	328.247	326.921
Varebeholdninger	457	435	489	516	4.153
Rentebærende gæld	210.296	220.538	217.230	217.441	214.413
Rentebærende gæld/aktiver	65,9%	67,5%	65,9%	61,7%	60,9%
Balancesum	319.200	326.719	329.608	352.841	352.015
Egenkapital inkl. minoritetsinteresser	55.365	55.455	64.628	67.764	73.597
Heraf minoritetsinteresser	13.599	13.360	16.685	19.720	21.820
Investeringer i materielle anlægsaktiver	18.776	10.758	6.540	5.959	3.673
Nøgletal					
Egenkapitalens forrentning før minoritets- interesser(%)	4,4	3,7	17,8	7,0	9,3
Soliditetsgrad (%)	17,3	16,7	19,6	19,2	20,9

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Selskabets aktivitet består i ejerskab og opkøb af selskaber inden for selskabets formålparagraf samt udøve finansiell virksomhed overfor de tilknyttede virksomheder.

Koncernens hovedaktiviteter er ejendomsbesiddelse og -drift, der udgør hovedparten af koncernens balance, samt drift af malerforretning og autolakereri og hertil naturligt forbundne aktiviteter.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernen har i 2015 realiseret et overskud på 8.199 t.kr. før minoritetsinteresser og skat og 3.964 t.kr. efter minoritetsinteresser og skat. Overskuddet fra de enkelte aktiviteter er i 2015 fordelt således:

	<u>2015</u> t.kr.	<u>2014</u> t.kr.	<u>2013</u> t.kr.
<i>Driftsresultater:</i>			
Drift af ejendomme	6.785	6.130	6.682
Drift af malerforretninger (inkl. associeret selskab før skat)	1.492	1.461	2.373
Drift af autolakereri	770	529	46
Øvrige aktiviteter	<u>(1.756)</u>	<u>(1.639)</u>	<u>(983)</u>
Driftsresultater i alt	<u>7.291</u>	<u>6.481</u>	<u>8.118</u>
<i>Dagsværdireguleringer:</i>			
Værdiregulering af ejendomme	(4.352)	17.444	(5.766)
Værdiregulering af renteswaps	4.310	(17.099)	8.755
Værdiregulering af realkreditlån	<u>951</u>	<u>(983)</u>	<u>(1.066)</u>
Dagsværdireguleringer i alt	<u>909</u>	<u>(638)</u>	<u>1.923</u>
Koncernresultat før mindretalsaktionærers andel (før skat)	8.199	5.843	10.041
Skat af ordinært resultat	(1.645)	(1.199)	623
Mindretalsaktionærers andel	<u>(2.590)</u>	<u>(3.525)</u>	<u>(3.816)</u>
Koncernresultat efter mindretalsaktionærers andel	<u>3.964</u>	<u>1.119</u>	<u>6.848</u>

Den ordinære indtjening har udviklet sig tilfredsstillende for alle driftsaktiviteter.

Dagsværdireguleringposterne påvirker samlet set resultatet med godt 909 t.kr. Posten dækker dog over store forskydninger.

Værdireguleringen af ejendommene påvirker resultatet negativt og er sammensat af positiv regulering som følge af optimering af driften og negativ regulering som følge af stigning i kalkulationsrenterne ved enkelte ejendomme.

Ledelsesberetning

Dagsværdireguleringer af rentesikringsforretninger påvirker resultatet positivt af rentestigning i slutningen af 2015. Selskabets indtjening over forretningernes restløbetid vil blive påvirket positivt med ca. 32 mio.kr., svarende til det beløb, der indtil den 31.12.2015 er udgiftsført og opført som gæld som en følge af det generelle fald i renteniveauet efter indgåelsen af rentesikringsforretningerne.

For nærmere beskrivelse af aktiviteterne henvises til de enkelte datterselskabers ledelsesberetninger.

Usikkerhed vedrørende indregning og måling

Investeringsejendommenes værdi

Selskabets investeringsejendomme, hvor hovedparten er by- og boligejendomme, er optaget til en vægtet gennemsnitlig afkastprocent 4,9%.

Målingen er forbundet med væsentlige regnskabsmæssige skøn, og en ændring i afkastkravet på +/- 0,5%-point vil medføre en negativ/positiv værdiregulering på henholdsvis ca. 29 mio.kr. og ca. 42 mio.kr.

Finansielle risici

Koncernens rentebærende gæld er konservativt sammensat, hvor ca. 59% af gælden er fastforrentede lån og ca. 20% er rentesikret på anden vis. En renteændring på +/- 0,5 %-point vil medføre en positiv/negativ værdiregulering på henholdsvis ca. 8 mio.kr. og ca. 9 mio.kr. Selskabet forventer at bibeholde en konservativ gældsammensætning.

Forventet udvikling

Der forventes et fornuftigt aktivitetsniveau i 2016 og et ordinært driftsresultat, der er på niveau med indtjeningen i 2015.

Dagsværdireguleringer er, som ovenfor beskrevet, afhængige af renteutviklingen i samfundet.

Begivenheder efter balancedagen

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

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

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

Koncernregnskabet og 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.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og de virksomheder (dattervirksomheder), som kontrolleres af modervirksomheden. Modervirksomheden anses for at have kontrol, når den direkte eller indirekte ejer mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kan udøve eller faktisk udøver bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen direkte eller indirekte besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Konsolideringsprincipper

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for modervirksomheden og dens dattervirksomheder. Udarbejdelse af koncernregnskabet sker ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, interne mellemværender og udbytter samt fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

Anvendt regnskabspraksis

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af resultatet og nettoaktiverne præsenteres som særskilte poster i henholdsvis resultatopgørelsen og balancen.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes nettoaktiver på overtagelsestidspunktet opgjort til dagsværdi.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster. Materielle og immaterielle anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser.

Resultatopgørelse

Bruttofortjeneste eller -tab

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling, arbejde udført for egen regning og opført under aktiver, andre driftsindtægter, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og eksterne omkostninger.

Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til salgsværdien af det fastsatte vederlag.

Igangværende arbejder for fremmed regning indregnes i nettoomsætningen, i takt med at produktionen udføres, således at nettoomsætningen svarer til salgsværdien af det i regnskabsåret udførte arbejde (produktionsmetoden).

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet, herunder lejeindtægter og gevinster ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver. Lejeindtægter indeholder indtægter ved udlejning af ejendomme. Opkrævet bidrag til varme indgår ikke i huslejeindtægten.

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter regnskabsårets vareforbrug målt til kostpris reguleret for sædvanlige lagernedskrivninger.

Anvendt regnskabspraksis

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder lokaleomkostninger, kontorholdsomkostninger, salgsfremmende omkostninger mv. I posten indgår endvidere nedskrivninger af tilgodehavender indregnet under omsætningsaktiver.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager såvel som omkostninger til social sikring, pensioner o.l. for virksomhedens medarbejdere.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger opgjort ud fra henholdsvis de fastsatte restværdier og brugstider for de enkelte aktiver og gennemførte nedskrivningstest og af gevinster og tab ved salg af materielle og immaterielle anlægsaktiver.

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte associerede virksomheders resultat efter eliminering af interne avancer og tab.

Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af modtagne udbytter o.l. fra andre værdipapirer og kapitalandele, renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, nettokursgevinster vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle indtægter samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, nettokurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle forpligtelser samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

Skat

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring af 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.

Modervirksomheden er sambeskattet med alle danske dattervirksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

Anvendt regnskabspraksis

Balance

Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt 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 klar-
gøring 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:

Domicilejendomme (bygninger)	50 år
Produktionsanlæg og maskiner	6-10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5 år

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

Investeringsejendomme

Investeringsejendomme måles ved første indregning til skønnet dagsværdi beregnet ud fra en afkastbaseret model (normalindtjeningsmodel).

Koncernen foretager årligt en individuel måling af hver enkelt ejendom på grundlag af en afkastbaseret model, som tager udgangspunkt i et budgetteret normalt driftsafkast før omkostninger til administration. Ejendommernes nettoresultat kapitaliseres med et samlet fastsat afkastkrav på mellem 4,5% og 6%, idet der er tale om ensartede ejendomme. Afkastkravet fastsættes af ledelsen på grundlag af udviklingen i markedsforholdene for salg af ejendomme.

Der er ikke indhentet særskilte eksterne vurderinger på ejendommene.

Særlige ejendomme, hvor ovennævnte model medfører et misvisende resultat, er fastsat på baggrund af en individuelt skønnet værdi.

Ændringer i dagsværdien indregnes i resultatopgørelsen under posten "Værdiregulering af investeringsejendomme".

Investeringsejendomme har som øvrige materielle anlægsaktiver, bortset fra grunde, en begrænset levetid. Den værdiforringelse, der finder sted, efterhånden som en investeringsejendom forældes, afspejles i investerings-

Anvendt regnskabspraksis

ejendommenes løbende måling til dagsværdi. Der foretages derfor ikke systematiske afskrivninger over investeringsejendommenes brugstid.

Der har ikke været anvendt ekstern vurderingmand ved fastsættelser af dagsværdierne.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles i modervirksomheden efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg eller fradrag af henholdsvis uafskrevet positiv og negativ goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets andel af den negative indre værdi, hvis det vurderes uerholdeligt. Hvis den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, hvis modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Goodwill opgøres som forskellen mellem kostprisen for kapitalandelene og dagsværdien af de overtagne aktiver og forpligtelser. Goodwill afskrives over den forventede brugstid, som er 5 år.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg eller fradrag af henholdsvis uafskrevet positiv og negativ goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede, forholdsmæssige interne fortjenester og tab.

Associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med andelen af den negative indre værdi, hvis det vurderes uerholdeligt. Hvis den regnskabsmæssige, negative indre værdi overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, hvis der er en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende associerede virksomheds forpligtelser.

Anvendt regnskabspraksis

Nettoopskrivning af kapitalandele i associerede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Goodwill opgøres som forskellen mellem kostprisen for kapitalandelene og dagsværdien af de forholdsmæssigt overtagne aktiver og forpligtelser. Goodwill afskrives over den forventede brugstid, som er 5 år.

Kapitalandele i associerede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Tilgodehavender

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

Bindingspligt overfor Grundejernes Investeringsfond består af indestående på særskilt konto hos Grundejernes Investeringsfond med tillæg af årets indbetalingsforpligtelse.

Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele omfatter børsnoterede værdipapirer, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris eller nettorealisationsværdi, hvor denne er lavere. Der foretages nedskrivning på ukurante varer, herunder langsomt omsættelige varer.

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det på balancedagen udførte arbejde.

Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde. Færdiggørelsesgraden beregnes normalt som forholdet mellem det faktiske ressourceforbrug og det totale budgetterede ressourceforbrug.

Hvis salgsværdien af en et igangværende arbejde ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller til nettorealisationsværdien, hvis denne er lavere.

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser, afhængigt af om nettoværdien, opgjort som salgsværdien med fradrag af modtagne forudbetalinger, er positiv eller negativ.

Anvendt regnskabspraksis

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter samt finansieringsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, når de afholdes.

Tilgodehavende og skyldig selskabsskat

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalt acontoskat.

Periodeafgrænsningsposter

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

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Udbytte

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post i egenkapitalen.

Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser omfatter minoritetsinteressers andel af dattervirksomhedernes egenkapital, hvor denne ikke er ejet 100% af modervirksomheden.

Udskudt skat

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede, skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

Udskudt skat vedrørende genbeskatning af tidligere fratrukne underskud i udenlandske dattervirksomheder indregnes ud fra en konkret vurdering af hensigten med den enkelte dattervirksomhed.

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 no-

Anvendt regnskabspraksis

minelle værdi, der skal tilbagebetales, indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden som en finansiel omkostning ved anvendelse af den effektive rentes metode.

For investeringsejendomme måles prioritetsgæld efterfølgende til dagsværdi. Ændringen i dagsværdien indregnes i resultatopgørelsen under posten "Kursregulering af finansielle gældsforpligtelser".

Lån med ydelsesstøtte efter lov om byfornyelse indregnes ikke i balancen, men noteoplyses under noten for prioritetsgæld.

Andre finansielle forpligtelser

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

Modtagne forudbetalinger fra kunder

Modtagne forudbetalinger fra kunder omfatter beløb modtaget fra kunder forud for tidspunktet for levering af den aftalte vare eller færdiggørelse af den aftalte tjenesteydelse.

Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likviderne ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder, aktiviteter og finansielle anlægsaktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg mv. af immaterielle og materielle anlægsaktiver, herunder anskaffelse af finansielt leasede aktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedskapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, indgåelse af finansielle leasingaftaler, afdrag på rentebærende gæld, køb af egne aktier og betaling af udbytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af kortfristet bankgæld.

Anvendt regnskabspraksis

Hoved- og nøgletal

Hoved- og nøgletal er beregnet efter følgende principper:

$$\text{Egenkapitalens forrentning} = \frac{\text{Årets resultat før minoritetsinteresser} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital ekskl. minoritetsinteresser}}$$

$$\text{Egenkapitalandel} = \frac{\text{Egenkapital (ekskl. minoritetsinteresser)} \times 100}{\text{Balance}}$$

Koncernens resultatopgørelse for 2015

	<u>Note</u>	<u>2015</u> <u>kr.</u>	<u>2014</u> <u>kr.</u>
Bruttofortjeneste		32.714.153	32.044.813
Personaleomkostninger	1	(19.112.158)	(18.508.488)
Af- og nedskrivninger	2	<u>(1.042.102)</u>	<u>(954.673)</u>
Driftsresultat		12.559.893	12.581.652
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		320.228	114.923
Andre finansielle indtægter		1.248.628	734.364
Andre finansielle omkostninger		<u>(6.837.836)</u>	<u>(6.949.691)</u>
Resultat af ordinære aktiviteter før dagsværdireguleringer og skat		7.290.913	6.481.248
Dagsværdiregulering af investeringsejendomme		(4.352.212)	17.444.215
Dagsværdiregulering af finansielle forpligtelser		<u>5.260.684</u>	<u>(18.082.331)</u>
Resultat af ordinære aktiviteter før skat		8.199.385	5.843.132
Skat af ordinært resultat	3	<u>(1.644.972)</u>	<u>(1.199.378)</u>
Koncernens resultat		<u>6.554.413</u>	<u>4.643.754</u>
Minoritetsinteressers andel af resultatet		<u>(2.590.461)</u>	<u>(3.524.801)</u>
Årets resultat		<u><u>3.963.952</u></u>	<u><u>1.118.953</u></u>
Forslag til resultatdisponering			
Udbytte for regnskabsåret indregnet under egenkapitalen		500.000	250.000
Overført resultat		<u>3.463.952</u>	<u>868.953</u>
		<u>3.963.952</u>	<u>1.118.953</u>

Koncernens balance pr. 31.12.2015

	<u>Note</u>	<u>2015 kr.</u>	<u>2014 kr.</u>
Grunde og bygninger		9.830.841	10.149.912
Investeringsejendomme		326.920.896	328.247.437
Produktionsanlæg og maskiner		104.833	217.551
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		2.388.008	2.350.712
Materielle anlægsaktiver	4	<u>339.244.578</u>	<u>340.965.612</u>
Kapitalandele i associerede virksomheder		624.000	403.772
Andre værdipapirer og kapitalandele		2.817.420	3.817.060
Andre tilgodehavender		1.301.159	2.020.266
Finansielle anlægsaktiver	5	<u>4.742.579</u>	<u>6.241.098</u>
Anlægsaktiver		<u>343.987.157</u>	<u>347.206.710</u>
Råvarer og hjælpematerialer		490.662	491.362
Varer under fremstilling		3.662.437	24.400
Varebeholdninger		<u>4.153.099</u>	<u>515.762</u>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		3.333.918	4.414.735
Igangværende arbejder for fremmed regning	7	107.210	88.020
Andre tilgodehavender		144.929	462.914
Tilgodehavende selskabsskat		19.750	0
Periodeafgrænsningsposter	8	216.741	92.588
Tilgodehavender		<u>3.822.548</u>	<u>5.058.257</u>
Likvide beholdninger		<u>52.600</u>	<u>60.535</u>
Omsætningsaktiver		<u>8.028.247</u>	<u>5.634.554</u>
Aktiver		<u><u>352.015.404</u></u>	<u><u>352.841.264</u></u>

Koncernens balance pr. 31.12.2015

	<u>Note</u>	<u>2015</u> <u>kr.</u>	<u>2014</u> <u>kr.</u>
Virksomhedskapital		1.000.000	1.000.000
Overført overskud eller underskud		50.276.160	46.812.208
Forslag til udbytte for regnskabsåret		500.000	250.000
Egenkapital		<u>51.776.160</u>	<u>48.062.208</u>
Minoritetsinteresser	9	<u>21.820.479</u>	<u>19.720.018</u>
Udskudt skat	10	21.693.000	20.048.000
Hensatte forpligtelser		<u>21.693.000</u>	<u>20.048.000</u>
Gæld til realkreditinstitutter		201.324.559	204.797.993
Deposita		3.580.734	3.529.005
Anden gæld		31.735.000	36.045.000
Langfristede gældsforpligtelser	11	<u>236.640.293</u>	<u>244.371.998</u>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	11	4.736.000	4.607.000
Bankgæld		8.352.985	8.036.161
Modtagne forudbetalinger fra kunder		0	654.513
Igangværende arbejder for fremmed regning		0	48.000
Leverandører af varer og tjenesteydelser		1.398.768	2.095.705
Anden gæld		5.597.719	5.197.661
Kortfristede gældsforpligtelser		<u>20.085.472</u>	<u>20.639.040</u>
Gældsforpligtelser		<u>256.725.765</u>	<u>265.011.038</u>
Passiver		<u>352.015.404</u>	<u>352.841.264</u>
Eventualforpligtelser	13		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	14		

Koncernens egenkapitalopgørelse for 2015

	Virksomheds- kapital kr.	Overført overskud eller underskud kr.	Forslag til udbytte for regnskabsåret kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	1.000.000	46.812.208	250.000	48.062.208
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	(250.000)	(250.000)
Årets resultat	0	3.463.952	500.000	3.963.952
Egenkapital ultimo	1.000.000	50.276.160	500.000	51.776.160

Koncernens pengestrømsopgørelse for 2015

	<u>Note</u>	<u>2015</u> kr.	<u>2014</u> kr.
Driftsresultat		12.559.893	12.581.652
Af- og nedskrivninger		1.042.102	954.292
Ændringer i arbejdskapital	12	1.029.603	1.397.615
Pengestrømme vedrørende primær drift		14.631.598	14.933.559
Modtagne finansielle indtægter		54.219	94.304
Betalte finansielle omkostninger		(6.837.836)	(7.036.908)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		(19.722)	(74.975)
Pengestrømme vedrørende drift		7.828.259	7.915.980
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(3.673.283)	(5.958.870)
Køb af finansielle anlægsaktiver		(1.254.000)	(55.000)
Salg af finansielle anlægsaktiver		2.452.500	0
Modtagne udbytter fra associerede virksomheder		100.000	300.000
Andre pengestrømme vedrørende investeringer		(2.645.488)	0
Pengestrømme vedrørende investeringer		(5.020.271)	(5.713.870)
Optagelse af lån		2.256.000	2.996.146
Afdrag på lån mv.		(4.648.747)	(4.608.249)
Udbetalt udbytte		(740.000)	(1.490.000)
Pengestrømme vedrørende finansiering		(3.132.747)	(3.102.103)
Ændring i likvider		(324.759)	(899.993)
Likvider primo		(7.975.626)	(7.075.633)
Likvider ultimo		(8.300.385)	(7.975.626)
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		52.600	60.535
Kortfristet gæld til banker		(8.352.985)	(8.036.161)
Likvider ultimo		(8.300.385)	(7.975.626)

Koncernens noter

	2015	2014
	kr.	kr.
1. Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	16.796.695	16.961.394
Pensioner	2.019.354	1.231.159
Andre omkostninger til social sikring	296.109	315.935
	19.112.158	18.508.488
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	41	41
	2015	2014
	kr.	kr.
2. Af- og nedskrivninger		
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	1.042.102	954.673
	1.042.102	954.673
	2015	2014
	kr.	kr.
3. Skat af ordinært resultat		
Aktuel skat	0	770.028
Ændring af udskudt skat	1.645.000	414.000
Regulering vedrørende tidligere år	(28)	15.350
	1.644.972	1.199.378

Koncernens noter

	Grunde og bygninger kr.	Investerings- ejendomme kr.	Produktions- anlæg og ma- skiner kr.	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar kr.
4. Materielle anlægs- aktiver				
Kostpris primo	15.625.839	229.257.351	4.585.193	6.173.607
Tilgange	0	3.025.674	0	647.609
Kostpris ultimo	15.625.839	232.283.025	4.585.193	6.821.216
Opskrivninger primo	0	98.990.086	0	0
Årets opskrivninger	0	(4.352.215)	0	0
Opskrivninger ultimo	0	94.637.871	0	0
Af- og nedskrivninger primo	(5.475.927)	0	(4.367.642)	(3.822.895)
Årets afskrivninger	(319.071)	0	(112.718)	(610.313)
Af- og nedskrivninger ultimo	(5.794.998)	0	(4.480.360)	(4.433.208)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	9.830.841	326.920.896	104.833	2.388.008

Der er i bogført værdi for domicilejendomme og investeringsejendomme indregnet renter med henholdsvis 28 t.kr. og 1.775 t.kr.

Koncernens noter

	Kapitalandele i associerede virksomheder kr.	Andre værdi- papirer og kapitalandele kr.	Andre tilgode- havender kr.
5. Finansielle anlægsaktiver			
Kostpris primo	1.392.000	3.819.091	2.020.266
Tilgange	0	1.254.000	0
Afgange	0	(855.500)	(719.107)
Kostpris ultimo	1.392.000	4.217.591	1.301.159
Opskrivninger primo	(988.228)	(2.031)	0
Andel af årets resultat	320.228	0	0
Udbytte	(100.000)	0	0
Opskrivninger	0	198.860	0
Tilbageførsel ved afgang	0	(1.597.000)	0
Opskrivninger ultimo	(768.000)	(1.400.171)	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	624.000	2.817.420	1.301.159

Andre tilgodehavender omfatter indestående i Grundejernes Investeringsfond.

6. Associerede virksomheder

	<u>Hjemsted</u>	<u>Ejer- andel %</u>
Malerfirmaet Fr. Nielsen & Søn Skanderborg A/S	Skanderborg	50,0

	<u>2015 kr.</u>	<u>2014 kr.</u>
7. Igangværende arbejder for fremmed regning		
Igangværende arbejder for fremmed regning	1.150.049	3.985.942
Foretagne acontofaktureringer	(1.042.839)	(3.897.922)
	107.210	88.020

8. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter består af forudbetalt løn.

Koncernens noter

9. Minoritetsinteresser

	2015 kr.	2014 kr.
Minoritetsinteresse 01.01.2015	19.720.218	16.685.217
Udbetalt udbytte	(490.000)	(490.000)
Andel af årets resultat	2.590.461	3.524.801
Minoritetsinteresse 31.12.2015	21.820.479	19.720.018

	2015 kr.	2014 kr.
10. Udskudt skat		
Materielle anlægsaktiver	31.273.000	30.687.000
Tilgodehavender	370.000	445.000
Gældsforpligtelser	(1.482.000)	(1.704.000)
Fremførbare skattemæssige underskud	(8.468.000)	(9.675.000)
Andre skattepligtige midlertidige forskelle	0	295.000
	21.693.000	20.048.000

	Forfald inden for 12 måneder 2015 kr.	Forfald inden for 12 måneder 2014 kr.	Forfald efter 12 måneder 2015 kr.	Restgæld efter 5 år kr.
11. Langfristede gældsforpligtelser				
Gæld til realkreditinstitutter	4.736.000	4.607.000	201.324.559	165.432.831
Deposita	0	0	3.580.734	0
Anden gæld	0	0	31.735.000	0
	4.736.000	4.607.000	236.640.293	165.432.831

I anden gæld indgår renteswaps med 31.735 t.kr. mod 36.045 t.kr. sidste år. De indregnede renteswaps og rentecaps er indgået med det formål at afdække koncernens langsigtede renterisiko.

Renteswappene har en samlet hovedstol på 50 mio.kr. og sikrer koncernen en rente på 5% ekskl. administrationsbidrag til kreditforening frem til 2038. Afviklingen af de indregnede renteswaps afhænger af den fremtidige udvikling i rentekurven og løbetidsforkortelse.

Koncernens noter

Rentecappen har en hovedstol på 20 mio.kr. og sikrer selskabet et renteloft på 4,5% ekskl. administrationsbidrag frem til 2038.

Prioritetslån med fuld ydelsesstøtte efter lov om byfornyelse

Der er udover de indregnede lån tinglyst indekslån for opr. 4.486 t.kr. til Realkredit Danmark med fuld ydelsesstøtte. Kursværdien andrager pr. 31.12.2015 3.506 t.kr.

	<u>2015</u> kr.	<u>2014</u> kr.
12. Ændring i arbejdskapital		
Ændring i varebeholdninger	2.700	(26.311)
Ændring i tilgodehavender	1.255.459	45.138
Ændring i leverandørgæld mv.	(999.392)	1.799.648
Andre ændringer	<u>770.836</u>	<u>(420.860)</u>
	<u>1.029.603</u>	<u>1.397.615</u>

13. Eventualforpligtelser

Koncernen har afgivet sædvanlige arbejdsgarantier for igangværende og afsluttede arbejder.

14. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Prioritetsgæld er sikret ved pant i ejendomme. Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte ejendomme udgør 336.693 t.kr.

Til sikkerhed for bankgæld er deponeret ejerpantebrev nom. 4.965.000 kr. i ejendomme med regnskabsmæssig værdi 74.500 t.kr.

Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2015

	Note	2015 kr.	2014 kr.
Bruttotab		(931.556)	(665.780)
Personaleomkostninger	1	(1.918.995)	(1.584.124)
Af- og nedskrivninger	2	<u>(315.422)</u>	<u>(265.422)</u>
Driftsresultat		(3.165.973)	(2.515.326)
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		4.955.057	2.226.721
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		320.228	114.923
Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder		288.195	274.061
Andre finansielle indtægter		1.231.417	640.060
Andre finansielle omkostninger		<u>0</u>	<u>(176)</u>
Resultat af ordinære aktiviteter før skat		3.628.924	740.263
Skat af ordinært resultat	3	<u>335.028</u>	<u>378.690</u>
Årets resultat		<u>3.963.952</u>	<u>1.118.953</u>
Forslag til resultatdisponering			
Udbytte for regnskabsåret indregnet under egenkapitalen		500.000	250.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		2.415.285	181.644
Overført resultat		<u>1.048.667</u>	<u>687.309</u>
		<u>3.963.952</u>	<u>1.118.953</u>

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2015

	<u>Note</u>	<u>2015 kr.</u>	<u>2014 kr.</u>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		877.960	1.193.382
Materielle anlægsaktiver	4	<u>877.960</u>	<u>1.193.382</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		37.856.869	34.761.812
Kapitalandele i associerede virksomheder		624.000	403.772
Andre værdipapirer og kapitalandele		2.516.420	3.516.060
Finansielle anlægsaktiver	5	<u>40.997.289</u>	<u>38.681.644</u>
Anlægsaktiver		<u>41.875.249</u>	<u>39.875.026</u>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		8.324.665	6.962.303
Udskudt skat	6	1.293.000	1.306.000
Andre tilgodehavender		72.835	0
Tilgodehavende selskabsskat		367.750	91.500
Periodeafgrænsningsposter	7	80.000	80.000
Tilgodehavender		<u>10.138.250</u>	<u>8.439.803</u>
Likvide beholdninger		<u>1.741</u>	<u>17.410</u>
Omsætningsaktiver		<u>10.139.991</u>	<u>8.457.213</u>
Aktiver		<u>52.015.240</u>	<u>48.332.239</u>

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2015

	<u>Note</u>	<u>2015 kr.</u>	<u>2014 kr.</u>
Virksomhedskapital	8	1.000.000	1.000.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		7.204.417	4.789.132
Overført overskud eller underskud		43.071.742	42.023.075
Forslag til udbytte for regnskabsåret		500.000	250.000
Egenkapital		<u>51.776.159</u>	<u>48.062.207</u>
Leverandører af varer og tjenesteydelser		200	8.573
Anden gæld		238.881	261.459
Kortfristede gældsforpligtelser		<u>239.081</u>	<u>270.032</u>
Gældsforpligtelser		<u>239.081</u>	<u>270.032</u>
Passiver		<u>52.015.240</u>	<u>48.332.239</u>
Eventualforpligtelser	9		

Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2015

	Virksomheds- kapital kr.	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode kr.	Overført overskud eller underskud kr.	Forslag til udbytte for regnskabsåret kr.
Egenkapital primo	1.000.000	4.789.132	42.023.075	250.000
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	(250.000)
Årets resultat	0	2.415.285	1.048.667	500.000
Egenkapital ultimo	1.000.000	7.204.417	43.071.742	500.000
				I alt
				kr.
Egenkapital primo				48.062.207
Udbetalt ordinært udbytte				(250.000)
Årets resultat				3.963.952
Egenkapital ultimo				51.776.159

Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2015

	2015 kr.	2014 kr.
1. Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	1.415.000	1.580.000
Pensioner	500.000	0
Andre omkostninger til social sikring	3.995	4.124
	<u>1.918.995</u>	<u>1.584.124</u>
 Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	 <u>1</u>	 <u>1</u>
	 <u>2015 kr.</u>	 <u>2014 kr.</u>
2. Af- og nedskrivninger		
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	315.422	265.422
	<u>315.422</u>	<u>265.422</u>
	 <u>2015 kr.</u>	 <u>2014 kr.</u>
3. Skat af ordinært resultat		
Aktuel skat	(348.000)	(91.500)
Ændring af udskudt skat	13.000	(292.000)
Regulering vedrørende tidligere år	(28)	4.810
	<u>(335.028)</u>	<u>(378.690)</u>
		 Andre anlæg, driftsmateriel og inventar kr.
4. Materielle anlægsaktiver		
Kostpris primo		<u>1.577.112</u>
Kostpris ultimo		<u>1.577.112</u>
 Af- og nedskrivninger primo		 (383.730)
Årets afskrivninger		<u>(315.422)</u>
Af- og nedskrivninger ultimo		<u>(699.152)</u>
 Regnskabsmæssig værdi ultimo		 <u>877.960</u>

Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2015

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder kr.	Kapitalandele i associerede virksomheder kr.	Andre værdi- papirer og kapitalandele kr.
5. Finansielle anlægsaktiver			
Kostpris primo	27.124.452	1.392.000	3.518.091
Tilgange	0	0	1.254.000
Afgange	0	0	(855.500)
Kostpris ultimo	27.124.452	1.392.000	3.916.591
Opskrivninger primo	7.637.360	(988.228)	(2.031)
Andel af årets resultat	4.955.057	320.228	0
Udbytte	(1.860.000)	(100.000)	0
Opskrivninger	0	0	198.860
Tilbageførsel ved afgange	0	0	(1.597.000)
Opskrivninger ultimo	10.732.417	(768.000)	(1.400.171)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	37.856.869	624.000	2.516.420

	Hjemsted	Rets- form	Ejer- andel %
Kapitalandele i associerede virksomheder omfatter:			
Malerfirmaet Fr. Nielsen & Søn Skanderborg A/S	Skanderborg	A/S	50,0

	2015 kr.	2014 kr.
6. Udskudt skat		
Materielle anlægsaktiver	(10.000)	(19.000)
Fremførbare skattemæssige underskud	1.303.000	1.325.000
	1.293.000	1.306.000

7. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter består af forudbetalt løn.

Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2015

	<u>Antal</u>	<u>Pålydende værdi kr.</u>	<u>Nominal værdi kr.</u>
8. Virksomhedskapital			
Virksomhedskapital	10.000	100	1.000.000
	<u>10.000</u>		<u>1.000.000</u>

9. Eventualforpligtelser

Administrationsselskab i en 100%-ejet koncern – Selskabet er administrationsselskab i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom fra og med regnskabsåret 2013 for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og fra og med 1. juli 2012 ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber.

Selskabet kautionerer for Herm. Rasmussen A/S, Herm. Rasmussen A/S Malerforretning, Herm. Rasmussen A/S Erhvervsjendomme og Ringvejens Autolakereri A/S' bankengagement på 37.350 t.kr. samt prioritetsgæld og rentecap i Nykredit på 208.799 t.kr.