



Herm. Rasmussen A/S Holding

Stagehøjvej 17
8600 Silkeborg
CVR-nr. 29448361

Årsrapport 2023

Godkendt på selskabets generalforsamling, den
10.04.2024

Jan Skytte Pedersen
Dirigent

Indhold

Virksomhedsoplysninger	2
Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
Ledelsesberetning	7
Koncernens resultatopgørelse for 2023	11
Koncernens balance pr. 31.12.2023	12
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2023	15
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2023	16
Koncernens noter	18
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2023	24
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2023	25
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2023	27
Modervirksomhedens noter	28
Anvendt regnskabspraksis	31

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

Herm. Rasmussen A/S Holding
Stagehøjvej 17
8600 Silkeborg

CVR-nr.: 29448361
Hjemsted: Silkeborg
Regnskabsår: 01.01.2023 - 31.12.2023

Bestyrelse

Preben Lindbjerg Mehlsen, formand
Henrik Hedegård Lyhne
Marianne Fisker Pedersen
Jan Skytte Pedersen
Christian Alexander Berner

Direktion

Jan Skytte Pedersen, direktør

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 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. 31.12.2023 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2023 - 31.12.2023.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Silkeborg, den 10.04.2024

Direktion

Jan Skytte Pedersen

direktør

Bestyrelse

Preben Lindbjerg Mehlsen

formand

Henrik Hedegård Lyhne

Marianne Fisker Pedersen

Jan Skytte Pedersen

Christian Alexander Berner

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Herm. Rasmussen A/S Holding

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Herm. Rasmussen A/S Holding for regnskabsåret 01.01.2023 - 31.12.2023, 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. 31.12.2023 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2023 - 31.12.2023 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 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 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 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. Fejlinformation kan opstå som følge af

besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af 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 anvendte 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.
- 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 og årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er herudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til den relevante lovgivning.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med kravene i den relevante lovgivning. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Silkeborg, den 10.04.2024

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33963556

Bo Blaabjerg Odgaard

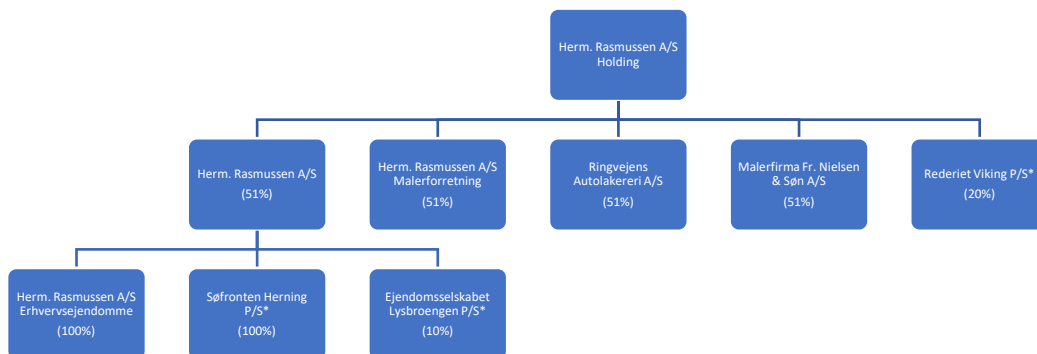
Statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne32122

Nicolaj Haarup

Statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne46613

Ledelsesberetning

Koncernoversigt



* herudover tilhørende ejerandele i komplementarselskaber.

Koncernens hoved- og nøgletal

	2023	2022	2021	2020	2019
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Hovedtal					
Bruttoresultat	45.267	43.189	40.483	36.614	36.170
Driftsresultat	18.436	13.408	14.081	16.074	12.859
Resultat af finansielle poster	-6.962	-5.699	-5.150	-5.808	-5.915
Resultat før dagsværdireguleringer	11.474	7.682	9.533	11.413	6.838
Dagsværdireguleringer af investeringsjendomme	7.500	-17.585	4.508	9.206	13.290
Regulering af finansielle forpligtelser, realkreditlån og værdipapirer	-4.123	28.588	13.170	-3.580	-11.162
Årets resultat før skat	14.851	18.685	27.211	17.039	8.966
Årets resultat før minoritetsinteresser	11.592	13.773	21.904	13.348	7.010
Årets resultat	5.480	6.242	10.741	6.801	1.935
Investeringsejendomme	435.231	423.016	435.570	428.740	418.736
Rentebærende gæld (netto)	245.141	247.375	246.858	249.548	248.961
Balancesum	474.932	463.934	472.342	458.820	446.288
Rentebærende gæld/samlede aktiver	51,6%	53,3%	52,3%	54,4%	55,8%
Egenkapital inkl. minoritetsinteresser	152.405	141.892	131.674	111.282	98.924
Heraf minoritetsinteresser	56.997	51.963	45.988	38.118	33.718
Investeringer i materielle anlægsaktiver	5.715	5.401	5.717	1.091	60.381
Nøgletal (inkl. minoritetsinteresser)					
Egenkapitalens forrentning (%)	7,9	10,1	18,0	12,7	7,3
Sollicitetsgrad (%)	32,1	30,6	27,9	24,3	22,2

Virksomhedens væsentligste aktiviteter

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

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

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernen har i 2023 realiseret et overskud på 14.851 t.kr. før minoritetsinteresser og skat og 5.480 t.kr. efter minoritetsinteresser og skat. Resultat fra de enkelte aktiviteter er i 2023 fordelt således:

	2023	2022	2021	2020	2019
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<i>Driftsresultater</i>					
Drift af ejendomme	8.937	8.671	8.736	10.347	8.647
Drift af malerforretninger	1.538	-122	2.925	2.516	649
Drift af autolakereri	2.796	1.615	879	889	1.188
Øvrige aktiviteter	-1.797	-2.482	-3.007	-2.339	-3.646
Driftsresultater	11.474	7.682	9.533	11.413	6.838
<i>Dagsværdireguleringer:</i>					
Værdiregulering af ejendomme	7.500	-17.585	4.508	9.206	13.290
Værdiregulering af renteafdækning	-4.791	28.148	9.453	-3.149	-8.693
Værdiregulering af værdipapirer	668	440	3.717	-431	162
Realkreditomlægning	0	0	0	0	-2.631
Dagsværdireguleringer i alt	3.377	11.003	17.678	5.626	2.128
Koncernresultat før minoritetsinteresser og skat	14.851	18.685	27.211	17.039	8.966
Skat af ordinært resultat	-3.259	-4.912	-5.307	-3.692	-1.956
Minoritetsinteresser	-6.112	-7.531	-11.163	-6.547	-5.075
Koncernresultat efter minoritetsinteresser og skat	5.480	6.242	10.741	6.800	1.935

Årets resultat sammenholdt med den forventede udvikling

Resultatet i Herm. Rasmussen A/S og Malerfirma Fr. Nielsen & Søn A/S er på niveau med det forventede.

Resultatet i Ringvejens Autolakereri A/S er væsentligt over det forventede.

Resultatet i Herm. Rasmussen A/S Malerforretning har ikke helt levet op til forventningerne, men resultatet er en konsekvens af den omstilling, som selskabet har været igennem i regnskabsåret.

Samlet set har indtjeningen i koncernen været tilfredsstillende og over det forventede niveau.

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

Usikkerhed vedrørende indregning og måling

Investeringsjendommenes værdi

Koncernens investeringsejendomme, hvor hovedparten er by- og boligejendomme, er optaget til en gennemsnitlig afkastprocent på 5,06% for ejendommene i Silkeborg, hvilket er uændret i forhold til 2022.

Målingen er forbundet med væsentlige regnskabsmæssige skøn, og en ændring i afkastkravet på +/- 0,25% vil medføre en negativ/positiv værdiregulering på henholdsvis ca. 17 mio.kr. og ca. 19 mio.kr.

En andel af investeringsejendommene består af ejerlejligheder, som er målt til dagsværdi ud fra lignende sammensætning af ejerlejligheder i området i Herning. Ved værdiansættelse af ejerlejlighederne er der anvendt en m²-pris på 17.000 kr., som er uændret i forhold til 2022.

Målingen er forbundet med væsentlige regnskabsmæssige skøn, og en ændring i m²-pris på 1.000 kr. vil give en ændring i værdiansættelsen på ca. 4 mio.kr.

Finansielle risici

Koncernen har i 2023 fastholdt en konservativ gældssammensætning.

Koncernens rentebærende gæld består af fastforrentede lån eller rentesikrede lån. En renteændring på +/- 0,5% -point vil medføre en positiv/negativ værdiregulering på ca. +/- 8 mio.kr.

Koncernen forventer i årene fremover fortsat at bibeholde en konservativ gældssammensætning.

Forventet udvikling

Ledelsen forventer et fornuftigt aktivitetsniveau i 2024, med et ordinært driftsresultat på niveau med det realiserede driftsresultat i 2023. Dagsværdireguleringer er, som ovenfor beskrevet, afhængig af renteutviklingen i samfundet.

Miljømæssige forhold

Bæredygtighed

Koncernens risici vedrørende miljøforhold kan opdeles i koncernens væsentligste aktivitetsområder:

- Investeringsejendomme
- Malerforretninger
- Autolakereri

Investeringsjendomme

Koncernens ejendomme består hovedsageligt af ældre ejendomme, der løbende renoveres og vedligeholdes med respekt for bæredygtighed og rentabilitet. Det sker eksempelvis ved udskiftning af vinduer med nyere 3-lags termoruder, efterisolering, sensorstyret LED-belysning i fællesområder osv. Det er til glæde for lejerne men ikke mindst også for samfundet og miljøet generelt.

Ved større renoveringer tænkes klimaforandringer ind i de tilfælde hvor det giver mening og er relevant for den pågældende ejendom.

Malerforretninger

Herm. Rasmussen A/S Malerforretning og Malerfirma Fr. Nielsen & Søn A/S er begge medlem af Dansk Byggeri og BYGGaranti-ordningen. Malerforretningerne forsøger at minimere risici vedrørende miljøforhold ved bl.a. at:

- Fokuserer på anvendelse af miljøvenlige og bæredygtige materialer, hvor det giver mening og i overensstemmelse med kundernes ønsker
- Sikre korrekt affaldshåndtering og -sortering hvor det er muligt, for at minimere negativ påvirkning af miljøet
- Anvendelse af energieffektive maskiner og metoder til reduktion af energiforbruget
- Anvendelse af vandbaserede malinger
- Genbrug og genanvendelse af materialer og værktøjer fremfor nyanskaffelser

Herudover forsøger malerforretningerne at omstille produktion, maskiner mm. til eldrevet fremfor anvendelse af fossile brændstoffer. Det er en proces, som vil ske i takt med, at det nuværende materiel skal udskiftes.

Autolakereri

Ringvejens Autolakereri A/S er medlem af Autobranchen Danmark og er herudover KS 2000 kvalitet- og miljøcertificeret til både person- og storvognslakering. Det medfører, at virksomheden er forpligtet til årligt at opstille miljøhandlingsplaner, miljømål og udarbejde miljøredegørelser. KS 2000-certificeringerne er det mest udbredte kvalitetsstyringssystem i den danske autobranche og bidrager bl.a. til

- Mindre miljøbelastning
- Skaber et bedre arbejdsmiljø for medarbejderne, hvilket resulterer i mindre sygefravær
- Giver et godt samarbejde med miljømyndighederne
- Skaber bedre overblik og udnyttelse af produktionsforholdene
- Giver en mere effektiv drift med besparelser på materialer, energi, vand og bortskaffelse af affald
- Opnår positiv effekt hos kunder, naboer og myndigheder

Herudover forsøger autolakereriet at omstille produktion, maskiner mm. til eldrevet fremfor anvendelse af fossile brændstoffer. Det er en proces, som vil ske i takt med at det nuværende materiel skal udskiftes.

Begivenheder efter balancedagen

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

Koncernens resultatopgørelse for 2023

	Note	2023 kr.	2022 kr.
Bruttofortjeneste/-tab		45.266.977	43.188.886
Personaleomkostninger	2	(26.040.180)	(28.930.607)
Af- og nedskrivninger	3	(790.745)	(829.674)
Andre driftsomkostninger		0	(21.050)
Driftsresultat		18.436.052	13.407.555
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		(33.839)	(26.522)
Indtægter af andre finansielle anlægsaktiver		238.827	412.218
Andre finansielle indtægter	4	1.145.730	28.676.700
Andre finansielle omkostninger	5	(12.435.888)	(6.199.535)
Resultat før dagsværdireguleringer og skat		7.350.882	36.270.416
Dagsværdiregulering af investeringsejendomme		7.499.763	(17.585.129)
Resultat før skat		14.850.645	18.685.287
Skat af årets resultat	6	(3.258.803)	(4.912.449)
Årets resultat	7	11.591.842	13.772.838

Koncernens balance pr. 31.12.2023

Aktiver

	Note	2023 kr.	2022 kr.
Grunde og bygninger		10.598.418	10.518.610
Investeringsejendomme		435.230.566	423.016.444
Produktionsanlæg og maskiner		100.096	98.000
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		1.613.681	1.758.917
Materielle aktiver	8	447.542.761	435.391.971
Kapitalandele i associerede virksomheder		479.714	513.553
Andre værdipapirer og kapitalandele		14.944.506	14.038.088
Andre tilgodehavender		1.880.445	2.713.655
Finansielle aktiver	9	17.304.665	17.265.296
Anlægsaktiver		464.847.426	452.657.267
Råvarer og hjælpematerialer		647.005	619.858
Varebeholdninger		647.005	619.858
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		5.562.508	6.163.001
Igangværende arbejder for fremmed regning	10	885.948	353.611
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		758.190	0
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		50.000	50.000
Andre tilgodehavender	11	1.738.842	3.373.027
Periodeafgrænsningsposter	12	381.632	413.790
Tilgodehavender		9.377.120	10.353.429
Likvide beholdninger		60.617	303.048
Omsætningsaktiver		10.084.742	11.276.335
Aktiver		474.932.168	463.933.602

Passiver

	Note	2023 kr.	2022 kr.
Virksomhedskapital	13	1.000.000	1.000.000
Overført overskud eller underskud		94.408.737	88.928.730
Egenkapital tilhørende modervirksomhedens kapitalejere		95.408.737	89.928.730
Egenkapital tilhørende minoritetsinteressers		56.996.608	51.962.773
Egenkapital		152.405.345	141.891.503
Udskudt skat	14	46.143.242	42.845.709
Hensatte forpligtelser		46.143.242	42.845.709
Gæld til realkreditinstitutter		237.894.114	241.996.865
Anden gæld		14.982.490	12.282.099
Langfristede gældsforpligtelser	15	252.876.604	254.278.964
Kortfristet del af langfristede forpligtelser	15	4.459.484	4.397.564
Bankgæld		2.787.586	980.223
Deposita		4.901.879	4.935.429
Modtagne forudbetalinger fra kunder		753.480	168.706
Leverandører af varer og tjenesteydelser		2.494.949	3.161.294
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	984.283
Skyldige sambeskatningsbidrag		0	2.033.017
Anden gæld		8.109.599	8.256.910
Kortfristede gældsforpligtelser		23.506.977	24.917.426
Gældsforpligtelser		276.383.581	279.196.390
Passiver		474.932.168	463.933.602

Begivenheder efter balancedagen	1
Dagsværdioplysninger	17
Eventualforpligtelser	18
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	19
Transaktioner med nærtstående parter	20
Koncernforhold	21
Dattervirksomheder	22

Koncernens egenkapitalopgørelse for 2023

	Virksomheds- kapital kr.	Overført overskud eller underskud kr.	Egenkapital tilhørende modervirksom- hedens kapitalejere kr.	Egenkapital til hørende minoritets- interesser kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	1.000.000	88.928.730	89.928.730	51.962.773	141.891.503
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	(1.078.000)	(1.078.000)
Årets resultat	0	5.480.007	5.480.007	6.111.835	11.591.842
Egenkapital ultimo	1.000.000	94.408.737	95.408.737	56.996.608	152.405.345

Koncernens pengestrømsopgørelse for 2023

	Note	2023 kr.	2022 kr.
Driftsresultat		18.436.052	13.407.555
Af- og nedskrivninger		790.745	829.674
Ændringer i arbejdskapital	16	187.751	(435.842)
Pengestrømme vedrørende primær drift		19.414.548	13.801.387
Modtagne finansielle indtægter		478.639	88.273
Betalte finansielle omkostninger		(7.645.118)	(6.199.535)
Refunderet/(betalt) skat		(1.994.287)	(502.333)
Pengestrømme vedrørende drift		10.253.782	7.187.792
Køb mv. af materielle aktiver		(5.715.234)	(5.401.225)
Salg af materielle aktiver		272.962	21.050
Salg af finansielle aktiver		0	67.230
Modtagne udbytter		0	130.000
Pengestrømme vedrørende investeringer		(5.442.272)	(5.182.945)
Frie pengestrømme frembragt fra drift og investering før finansiering		4.811.510	2.004.847
Optagelse af lån		1.807.363	7.331.000
Afdrag på lån mv.		(4.040.831)	(6.814.148)
Udbetalt udbytte		(1.078.000)	(3.555.750)
Lån til tilknyttede virksomheder		(1.742.473)	984.283
Pengestrømme vedrørende finansiering		(5.053.941)	(2.054.615)

Ændring i likvider	(242.431)	(49.768)
Likvider primo	303.048	352.816
Likvider ultimo	60.617	303.048
<hr/>		
Likvider ultimo sammensætter sig af:		
Likvide beholdninger	60.617	303.048
Likvider ultimo	60.617	303.048
<hr/>		

Koncernens noter

1 Begivenheder efter balancedagen

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

2 Personaleomkostninger

	2023 kr.	2022 kr.
Gager og lønninger	23.513.621	25.498.702
Pensioner	2.037.831	2.844.876
Andre omkostninger til social sikring	488.728	587.029
	26.040.180	28.930.607
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	48	54

	Ledelses- vederlag 2023 kr.
Samlet for ledelseskategorier	1.564.623
	1.564.623

3 Af- og nedskrivninger

	2023 kr.	2022 kr.
Afskrivninger på materielle aktiver	790.745	829.674
	790.745	829.674

4 Andre finansielle indtægter

	2023 kr.	2022 kr.
Renteindtægter i øvrigt	385.871	0
Dagsværdireguleringer	667.840	28.588.426
Øvrige finansielle indtægter	92.019	88.274
	1.145.730	28.676.700

Dagsværdireguleringer i sammenligningstallet består af værdiregulering af renteswap.

5 Andre finansielle omkostninger

	2023 kr.	2022 kr.
Renteomkostninger i øvrigt	7.606.333	6.178.500
Dagsværdireguleringer	4.790.769	0
Øvrige finansielle omkostninger	38.786	21.035
	12.435.888	6.199.535

Dagsværdireguleringer består af værdiregulering af renteswap.

6 Skat af årets resultat

	2023 kr.	2022 kr.
Aktuel skat	0	2.033.017
Ændring af udskudt skat	3.258.803	2.879.819
Regulering vedrørende tidligere år	0	(387)
	3.258.803	4.912.449

7 Forslag til resultatdisponering

	2023 kr.	2022 kr.
Overført resultat	5.480.007	6.242.336
Minoritetsinteressers andel af resultatet	6.111.835	7.530.502
	11.591.842	13.772.838

8 Materielle aktiver

	Grunde og bygninger kr.	Investerings- ejendomme kr.	Produktions- anlæg og maskiner kr.	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar kr.
Kostpris primo	17.980.480	322.059.512	246.400	4.238.378
Tilgange	358.675	4.714.859	115.495	526.205
Afgange	0	0	(105.000)	(434.598)
Kostpris ultimo	18.339.155	326.774.371	256.895	4.329.985
Af- og nedskrivninger primo	(7.461.870)	0	(148.400)	(2.479.461)
Årets afskrivninger	(278.867)	0	(18.899)	(492.979)
Tilbageførsel ved afgange	0	0	10.500	256.136
Af- og nedskrivninger ultimo	(7.740.737)	0	(156.799)	(2.716.304)
Dagsværdireguleringer primo	0	100.956.932	0	0
Årets dagsværdireguleringer	0	7.499.263	0	0
Dagsværdireguleringer ultimo	0	108.456.195	0	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	10.598.418	435.230.566	100.096	1.613.681

Op- og nedskrivninger af investeringsejendommene sker på grundlag af regnskabsmæssige vurderinger på baggrund af markedsværdiberegninger ud fra nettolejen.

Investeringsejendommene er, jf. beskrivelsen i anvendt regnskabspraksis, målt til dagsværdi ved anvendelse af den afkastbaserede model.

Det gennemsnitlige afkastkrav for selskabets ejendomme i Silkeborg udgør 5,06% pr. 31.12.2023 hvilket er uændret i forhold til sidste år. En forøgelse af afkastkravet på 0,25%-point vil reducere den samlede dagsværdi med 17 mio.kr. En formindskelse af afkastkravet på 0,25%-point vil forøge værdien med 19 mio.kr.

I den afkastbaserede model er der kalkuleret med et budgetteret resultat for ejendommene på 19 mio.kr. Størrelsen på ejendommen udgør 21.875 m², der består primært af beboelsesudlejning og sekundært erhvervsudlejning. Ejendommene er beliggende i Silkeborg.

En andel af investeringsejendommene består af ejerlejligheder, som er målt til dagsværdi ud fra lignende sammensætning af lejligheder i området i Herning. Ved værdiansættelse af ejerlejlighederne er der anvendt en m²-pris på 17 t.kr. Den samlede størrelse på ejerlejlighederne udgør 3.918 m². En ændring i m²-pris på 1.000 kr. vil give en ændring i værdiansættelsen på ca. 4 mio.kr.

Lejemålene, der anvendes som boligudlejning, kan af lejer opsiges med 3 måneders varsel.

9 Finansielle aktiver

	Kapitalandele i associerede virksomheder kr.	Andre værdipapirer og kapital- andele kr.	Andre tilgode- havender kr.
Kostpris primo	610.000	8.408.282	2.713.655
Afgange	0	0	(833.210)
Kostpris ultimo	610.000	8.408.282	1.880.445
Opskrivninger primo	(96.447)	5.629.806	0
Andel af årets resultat	(33.839)	0	0
Årets opskrivninger	0	667.840	0
Dagsværdireguleringer	0	238.578	0
Opskrivninger ultimo	(130.286)	6.536.224	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	479.714	14.944.506	1.880.445

Andre tilgodehavender omfatter indestående i Grundejernes Investeringsfond.

Associerede virksomheder	Hjemsted	Ejerandel %
Rederiet Viking P/S	Silkeborg	20,00
Komplementarselskabet Rederiet Viking ApS	Silkeborg	20,00

10 Igangværende arbejder for fremmed regning

	2023	2022
	kr.	kr.
Igangværende arbejder for fremmed regning	2.426.606	16.265.036
Foretagne acontofaktureringer	(1.540.658)	(15.911.425)
	885.948	353.611

11 Andre tilgodehavender

I andre tilgodehavender indgår rentecaps med i alt 1.064 t.kr.

Rentecappen har en hovedstol på 50 mio.kr. ved indgåelse og garanterer selskabet et renteloft på 1,5% ekskl. administrationsbidrag frem til 2029. Beløbet amortiseres over løbetiden.

Dagsværdien af renteswapaftalerne er opgjort som nutidsværdien af de fremtidige forventede nettopengestrømme i henhold til aftalen, baseret på den aftalte faste rentesats og den aktuelle rentekurve på balancedagen, tilbagediskonteret til 31. december 2023 ved anvendelse af en risikofri rente. Efterfølgende er der foretaget en vurdering af koncernens egen kreditrisiko.

Afviklingen af de indregnede renteswaps afhænger af den fremtidige udvikling i rentekurven og løbetidsforkortelse.

12 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter består af diverse forudbetalte omkostninger.

13 Virksomhedskapital

	Antal	Nominel værdi kr.
A-aktier	1.000.000	1
	1.000.000	1

14 Udskudt skat

	2022
	kr.
Materielle aktiver	43.082.000
Tilgodehavender	735.000
Forpligtelser	305.000
Fremførbare skattemæssige underskud	(1.276.291)
Udskudt skat i alt	42.845.709

	2023	2022
Bevægelser i året	kr.	kr.
Primo	42.845.709	40.468.610
Indregnet i resultatopgørelsen	3.297.533	2.377.099
Ultimo	46.143.242	42.845.709

15 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	4.459.484	4.397.564	237.894.114	193.861.399
Anden gæld	0	0	14.982.490	1.309.519
	4.459.484	4.397.564	252.876.604	195.170.918

I anden gæld indgår renteswaps med 13.673 t.kr. mod 10.617 t.kr. sidste år samt indefrosne feriepenge og øvrige udlån.

Renteswappene har en samlet hovedstol på 2 x 25 mio.kr. Der betales en fast rente på 4,85-5,01% ekskl. administrationsbidrag til kreditforening frem til 2038 og modtages en variabel rente baseret på CIBOR 6.

Dagsværdien af renteswapaftalerne er opgjort som nutidsværdien af de fremtidige forventede nettopengestrømme i henhold til aftalen, baseret på den aftalte faste rentesats og den aktuelle rentekurve på balancedagen, tilbagediskonteret til 31. december 2023 ved anvendelse af en risikofri rente. Efterfølgende er der foretaget en vurdering af koncernens egen kreditrisiko.

Afviklingen af de indregnede renteswaps afhænger af den fremtidige udvikling i rentekurven og løbetidsforkortelse.

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 4.100 t.kr. pr. 31.12.2023.

16 Ændring i arbejdskapital

	2023	2022
	kr.	kr.
Ændring i varebeholdninger	(27.147)	40.813
Ændring i tilgodehavender	595.918	(1.053.476)
Ændring i leverandørgæld mv.	(381.020)	576.821
	187.751	(435.842)

17 Dagsværdioplysninger

	Andre værdipapirer og kapitalandele, unoterede værdipapirer kr.	Andre værdipapirer og kapitalandele kr.	Investerings- ejendomme kr.	Renteswap kr.
Dagsværdi ultimo	8.461.666	6.482.840	435.230.566	(12.372.053)
Urealiserede dagsværdireguleringer indregnet i resultatopgørelsen	238.578	667.840	7.499.763	(4.790.769)

18 Eventualforpligtelser

Koncernen har afgivet sædvanlige arbejdsgarantier for igangværende og afsluttede arbejder.

19 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Prioritetsgæld er sikret ved pant i ejendomme. Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte ejendomme udgør 445.829 t.kr.

Til sikkerhed for bankgæld er deponeret ejerpantebrev nom. 7.965 t.kr. i ejendomme med regnskabsmæssig værdi 89.132 t.kr.

20 Transaktioner med nærtstående parter, der ikke er på markedsmæssige vilkår

I årsrapporten oplyses alene transaktioner med nærtstående parter, der ikke er gennemført på markedsvilkår. Der er ikke gennemført sådanne transaktioner i regnskabsåret.

21 Koncernforhold

Navn og hjemsted for modervirksomheden, der udarbejder koncernregnskab for den største koncern:
MFP Holding, Silkeborg ApS

22 Dattervirksomheder

	Hjemsted	Retsform	Ejerandel %
Herm. Rasmussen A/S	Silkeborg	A/S	51,00
Herm. Rasmussen A/S Erhvervsejendomme	Silkeborg	A/S	51,00
Søfronten Herning P/S	Silkeborg	P/S	51,00
Komplementarselskabet Søfronten Herning ApS	Silkeborg	ApS	51,00
Herm. Rasmussen A/S Malerforretning	Silkeborg	A/S	51,00
Ringvejens Autolakeri A/S	Silkeborg	A/S	51,00
Malerfirma Fr. Nielsen & Søn A/S	Skanderborg	A/S	51,00

Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2023

	Note	2023 kr.	2022 kr.
Bruttofortjeneste/-tab		(175.279)	(139.060)
Personaleomkostninger	2	(1.664.552)	(2.390.002)
Driftsresultat		(1.839.831)	(2.529.062)
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		6.361.299	7.830.184
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		(33.839)	(26.522)
Andre finansielle indtægter	3	744.240	516.110
Andre finansielle omkostninger	4	85	(677)
Resultat før skat		5.231.954	5.790.033
Skat af årets resultat	5	248.053	452.303
Årets resultat	6	5.480.007	6.242.336

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2023

Aktiver

	Note	2023 kr.	2022 kr.
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		59.322.999	54.083.700
Kapitalandele i associerede virksomheder		479.714	513.553
Andre værdipapirer og kapitalandele		6.482.840	5.815.000
Andre tilgodehavender		1.000.000	1.000.000
Finansielle aktiver	7	67.285.553	61.412.253
Anlægsaktiver		67.285.553	61.412.253
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		27.673.881	25.872.920
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		50.000	50.000
Udskudt skat	8	844.000	3.610.000
Tilgodehavende skat		12.408	12.408
Periodeafgrænsningsposter	9	80.000	80.000
Tilgodehavender		28.660.289	29.625.328
Likvide beholdninger		5.083	34.316
Omsætningsaktiver		28.665.372	29.659.644
Aktiver		95.950.925	91.071.897

Passiver

	Note	2023 kr.	2022 kr.
Virksomhedskapital		1.000.000	1.000.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		43.839.496	38.728.953
Overført overskud eller underskud		50.569.241	50.199.777
Egenkapital		95.408.737	89.928.730
Leverandører af varer og tjenesteydelser		28.000	33.594
Anden gæld	10	514.188	1.109.573
Kortfristede gældsforpligtelser		542.188	1.143.167
Gældsforpligtelser		542.188	1.143.167
Passiver		95.950.925	91.071.897
Begivenheder efter balancedagen	1		
Dagsværdioplysninger	11		
Eventualforpligtelser	12		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	13		
Transaktioner med nærtstående parter	14		

Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2023

	Virksomheds- kapital kr.	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode kr.	Overført overskud eller underskud kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	1.000.000	38.728.953	50.199.777	89.928.730
Årets resultat	0	5.110.543	369.464	5.480.007
Egenkapital ultimo	1.000.000	43.839.496	50.569.241	95.408.737

Modervirksomhedens noter

1 Begivenheder efter balancedagen

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

2 Personaleomkostninger

	2023 kr.	2022 kr.
Gager og lønninger	1.560.000	1.635.307
Pensioner	100.000	750.000
Andre omkostninger til social sikring	4.552	4.695
	1.664.552	2.390.002
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	1	1

3 Andre finansielle indtægter

	2023 kr.	2022 kr.
Dagsværdireguleringer	667.840	439.710
Øvrige finansielle indtægter	76.400	76.400
	744.240	516.110

4 Andre finansielle omkostninger

	2023 kr.	2022 kr.
Renteomkostninger i øvrigt	(85)	677
	(85)	677

5 Skat af årets resultat

	2023 kr.	2022 kr.
Ændring af udskudt skat	2.766.000	93.000
Regulering vedrørende tidligere år	0	(370)
Refusion i sambeskatning	(3.014.053)	(544.933)
	(248.053)	(452.303)

6 Forslag til resultatdisponering

	2023 kr.	2022 kr.
Overført resultat	5.480.007	6.242.336
	5.480.007	6.242.336

7 Finansielle aktiver

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder kr.	Kapitalandele i associerede virksomheder kr.	Andre værdipapirer og kapital- andele kr.	Andre tilgode- havender kr.
Kostpris primo	15.258.300	610.000	4.844.282	1.000.000
Kostpris ultimo	15.258.300	610.000	4.844.282	1.000.000
Opskrivninger primo	38.825.400	(96.447)	970.718	0
Andel af årets resultat	6.361.299	(33.839)	0	0
Udbytte	(1.122.000)	0	0	0
Årets opskrivninger	0	0	667.840	0
Opskrivninger ultimo	44.064.699	(130.286)	1.638.558	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	59.322.999	479.714	6.482.840	1.000.000

Specifikation af kapitalandele i dattervirksomheder fremgår af noterne til koncernregnskabet.

8 Udskudt skat

	2023 kr.	2022 kr.
Finansielle aktiver	(75.000)	(61.000)
Fremførbare skattemæssige underskud	919.000	3.671.000
Udskudt skat i alt	844.000	3.610.000

Bevægelser i året	2023 kr.	2022 kr.
Primo	3.610.000	3.703.000
Indregnet i resultatopgørelsen	(2.766.000)	(93.000)
Ultimo	844.000	3.610.000

Udskudte skatteaktiver

Der forventes positive resultater i koncernen de kommende år, hvorfor det forventes at udskudte skatteaktiver vil blive anvendt i sambeskatningen indenfor de kommende 3-5 år.

9 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter består af forudbetalt løn.

10 Anden gæld (kortfristet)

	2023	2022
	kr.	kr.
Moms og afgifter	4.798	4.879
Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag m.m.	109.390	54.696
Anden gæld i øvrigt	400.000	1.049.998
	514.188	1.109.573

11 Dagsværdioplysninger

	Unoterede værdipapirer kr.
Dagsværdi ultimo	6.482.840
Urealiserede dagsværdireguleringer indregnet i resultatopgørelsen	667.840

12 Eventualforpligtelser

Selskabet kautionerer for Herm. Rasmussen A/S, Herm. Rasmussen A/S Malerforretning, Herm. Rasmussen A/S Erhvervsejendomme, Ringvejens Autolakereri A/S og Søfronten Herning P/S bankengagement i Jyske Bank på 16.174 t.kr.

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med MFP Holding, Silkeborg ApS som administrationselskab. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom for indkomstskat mv. for de sambeskattede selskaber og ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. De sambeskattede selskabers samlede kendte nettoforpligtelse i sambeskatningen fremgår af administrationselskabets årsregnskab.

13 Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

MFP Holding, Silkeborg ApS ejer alle aktier i selskabet og har dermed bestemmende indflydelse på dette.

14 Transaktioner med nærtstående parter, der ikke er på markedsmæssige vilkår

I årsrapporten oplyses alene transaktioner med nærtstående parter, der ikke er gennemført på markedsvilkår. Der er ikke gennemført sådanne transaktioner i regnskabsåret.

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C (mellem).

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.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af resultatet præsenteres som en særskilt post i ledelsens forslag til resultatdisponering, og deres andel af dattervirksomhedernes nettoaktiver præsenteres som en særskilt post under koncernens egenkapital.

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

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning i balancen til kostpris og efterfølgende til dagsværdi. Afledte finansielle instrumenter indregnes under henholdsvis andre tilgodehavender og anden gæld.

For afledte finansielle instrumenter indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen som finansielle poster.

Resultatopgørelsen

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 ved salg af tjenesteydelser indregnes i resultatopgørelsen, når levering til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til dagsværdien 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).

Dagsværdiregulering af investeringsejendomme

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

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 normale lagernedskrivninger.

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 aktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger.

Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger omfatter omkostninger af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet, herunder tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

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

Indtægter af andre finansielle anlægsaktiver

Indtægter af andre finansielle anlægsaktiver omfatter afkast i form af renter, udbytte o.l. af finansielle anlægsaktiver, der ikke er kapitalandele i tilknyttede eller associerede virksomheder.

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 aktiver 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.

Balancen**Materielle aktiver**

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

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:

	Brugstid
Bygninger	50 år
Produktionsanlæg og maskiner	6-10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5 år

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

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

Investeringsjendomme

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

Investeringsjendomme 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 de forventede pengestrømme fra de enkelte ejendomme. Beregningen baseres på den budgetterede nettoindtjening for det kommende år tilpasset 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.

Regnskabsårets regulering af ejendommens dagsværdi indregnes i resultatopgørelsen.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Eventuelle tilgodehavender hos disse virksomheder nedskrives til nettorealisationsværdi ud fra en konkret vurdering. Hvis modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser, og det er sandsynligt, at denne forpligtelse vil medføre tab, indregnes en hensat forpligtelse målt til nutidsværdien af de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne.

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 den forholdsmæssige andel af de overtagne aktiver og forpligtelser. Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder.

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 af uafskrevet goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede, forholdsmæssige interne fortjenester og tab.

Associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Eventuelle

tilgodehavender hos disse virksomheder nedskrives til nettorealiseringsværdi ud fra en konkret vurdering. Hvis modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende associerede virksomheds forpligtelser, og det er sandsynligt, at denne forpligtelse vil medføre tab, indregnes en hensat forpligtelse målt til nutidsværdien af de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne.

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 den forholdsmæssige andel af de overtagne aktiver og forpligtelser. Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastsættes på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Brugstiderne er fastlagt ud fra en vurdering af i hvilket omfang, at der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil, og i hvilket omfang goodwillbeløbet inkluderer tidsbegrænsede immaterielle ressourcer, som det ikke har været muligt at udskille og indregne som særskilte aktiver. Hvis brugstiden ikke kan skønnes pålideligt, fastsættes den til 10 år. Brugstiderne revurderes årligt. De anvendte afskrivningsperioder udgør 5 år.

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

Kapitalandele i associerede virksomheder opfylder definitionerne på både kapitalinteresser og associerede virksomheder, men er i års- og koncernregnskabet præsenteret som kapitalandele i associerede virksomheder, da denne benævnelse mere præcist beskriver koncernens involvering i de pågældende virksomheder.

Tilgodehavender

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

Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele omfatter børsnoterede værdipapirer, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen, og unoterede kapitalandele, der måles til kostpris eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Nettorealiseringsværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektuere salget.

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

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

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

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. Der indregnes dog ikke udskudt skat af ikke-skattemæssigt afskrivningsberettiget goodwill og midlertidige forskelle opstået på anskaffelsestidspunktet, som ikke er opstået ved en virksomhedssammenslutning, og som ikke har effekt på det regnskabsmæssige resultat eller den skattepligtige indkomst.

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.

Tilgodehavende og skyldig skat

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, der er 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.

Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser måles ved første indregning til minoritetsinteressernes andel af den overtagne virksomheds nettoaktiver målt til dagsværdi. Der indregnes ikke goodwill vedrørende minoritetsinteressernes andel i den overtagne virksomhed.

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 nominel værdi.

Modtagne forudbetalinger fra kunder

Modtagne forudbetalinger fra kunder omfatter beløb, der er modtaget fra kunder forud for leveringstidspunktet.

Skyldig og tilgodehavende sambeskatningsbidrag

Aktuelle skyldige sambeskatningsbidrag eller tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalt acontoskat. Ved skattemæssige underskud indregnes kun tilgodehavende sambeskatningsbidrag, hvis underskuddet forventes udnyttet i sambeskatningen.

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 samt betalte finansielle indtægter, finansielle omkostninger og 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 aktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedskapitalen og de omkostninger, der er forbundet hermed, samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld, herunder leasingforpligtelser, køb af egne aktier og betaling af udbytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med ubetydelig kursrisiko.