



## Claus Egholm Bendz Holding ApS

Sitkagranen 18  
8620 Kjellerup  
CVR-nr. 41860006

## Årsrapport 01.07.2021 - 30.06.2022

Godkendt på selskabets generalforsamling, den  
26.10.2022

---

**Claus Egholm Bendz**  
Dirigent

# Indhold

Virksomhedsoplysninger	2
Ledespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
Ledelsesberetning	7
Koncernens resultatopgørelse for 2021/22	10
Koncernens balance pr. 30.06.2022	11
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2021/22	14
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2021/22	15
Koncernens noter	17
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2021/22	23
Modervirksomhedens balance pr. 30.06.2022	24
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2021/22	26
Modervirksomhedens noter	27
Anvendt regnskabspraksis	29

# Virksomhedsoplysninger

## Virksomhed

Claus Egholm Bendz Holding ApS

Sitkagranen 18

8620 Kjellerup

CVR-nr.: 41860006

Hjemsted: Silkeborg

Regnskabsår: 01.07.2021 - 30.06.2022

## Direktion

Claus Egholm Bendz, direktør

## Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Papirfabrikken 26

8600 Silkeborg

# Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.07.2021 - 30.06.2022 for Claus Egholm Bendz Holding ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er min opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.06.2022 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.07.2021 - 30.06.2022.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Kjellerup, den 26.10.2022

**Direktion**

**Claus Egholm Bendz**

direktør

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Til kapitalejerne i Claus Egholm Bendz Holding ApS

### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Claus Egholm Bendz Holding ApS for regnskabsåret 01.07.2021 - 30.06.2022, 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. 30.06.2022 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.07.2021 - 30.06.2022 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 i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

### 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 årsregnskabsloven.

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

Silkeborg, den 26.10.2022

**Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33963556

**Bo Blaabjerg Odgaard**

Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne32122

# Ledelsesberetning

## Hoved- og nøgletal

	2021/22	2020/21
	t.kr.	t.kr.
<b>Hovedtal</b>		
Bruttofortjeneste	79.358	60.134
Driftsresultat	16.449	9.764
Resultat af finansielle poster	(723)	2.994
Årets resultat	12.150	10.573
Årets resultat ekskl. minoriteter	6.025	5.768
Balancesum	131.707	102.255
Investeringer i materielle aktiver	16.201	26.970
Egenkapital	56.145	45.870
Egenkapital ekskl. minoriteter	41.506	36.283
Pengestrømme fra driftsaktivitet	16.249	5.305
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(19.913)	(2.064)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	7.215	(642)
<b>Nøgletal</b>		
Soliditetsgrad (%)	31,51	35,48

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens gældende version af "Anbefalinger & Nøgletal".

### Soliditetsgrad (%):

Egenkapital ekskl. minoriteter \* 100

Balancesum



### Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Moderselskabet udøver ikke selv aktivitet, men besidder kapitalandele i Egholm Bendz Holding ApS og dennes datterselskaber.

Koncernens aktiviteter er fordelt således:

Kjellerup Group A/S' aktivitet består i drift af vvs- og blikkenslagervirksomhed i såvel eksisterende bygninger som nybyggeri.

CE-NO Invest ApS' aktivitet består i at eje og udleje ejendomme.

EBH & Co. ApS er mellemholdingselskaber uden væsentlig aktivitet.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat giver et overskud på 12.150 t.kr. mod et overskud sidste år på 10.573 t.kr. Ledelsen anser årets resultat som tilfredsstillende. Resultatet er skabt i lige linje med koncernens strategi og ved en betydelig organisk vækst samtidig med, at der hele tiden arbejdes med kvalitet og effektivitet.

### Årets resultat sammenholdt med den forventede udvikling

Forrige år forventede ledelsen en mindre fremgang i resultatet. Der er realiseret et resultat bedre end forventet, korrigeret for værdistigninger vedrørende koncernens værdipapirer samt dagsværdiregulering af investeringsejendomme,

Dette kan henføres til højere aktivitet og effektiv drift. Set i lyset af at det har været et COVID-19 år, som blev erstattet af krig i Ukraine og energikrise, med væsentlig påvirkning af dansk økonomi, anses koncernens resultatet for meget tilfredsstillende, og vi konstaterede, at vi har evnet at fortsætte en stor vækst, som er markant over branchens udvikling.

Medarbejderne i hele koncernen har udvist imponerende beslutsomhed, loyalitet, engagement og tilpasningsevne til de skiftende arbejdsvilkår, og dermed er hele koncernen kommet igennem pandemien uden væsentlige COVID-19 udbrud.

Der har igen i år været et meget højt aktivitetsniveau med god fastholdelse af eksisterende kunder samt tilgang af nye kunder, hvilket har ført til et rekordstort aktivitetsniveau for koncernen samtidig med, at vi er gået ind i det nye 2022/23-regnskabsår med en rekordstor ordrebeholdning.

Koncernen har kunnet rekruttere de medarbejdere, vi skal bruge, og nyder omdømme som en attraktiv arbejdsplads.

### Usikkerhed vedrørende indregning og måling

Koncernen indregner igangværende projekter til forventet salgsværdi i forhold til projektets økonomiske stade. Koncernen har igangværende sager, som strækker sig over flere regnskabsperioder, hvorfor uforudsete fremtidige forhold kan indvirke såvel positivt som negativt på målingen af disse projekter. Der henvises til koncernregnskabs note 1 for yderligere omtale heraf.

Herudover har koncernen investeringsejendomme, der måles til dagsværdi. Dagsværdien opgøres for de enkelte ejendomme på baggrund af en række forudsætninger, herunder de enkeltes budgetterede nettoindtjening samt fastsatte afkastkrav, jf. omtalen heraf i beskrivelsen af anvendt regnskabspraksis.

Afkastkravene er fastsat, så de vurderes at afspejle markedets aktuelle afkastkrav på tilsvarende ejendomme. Der er usikkerhed forbundet med fastsættelsen af afkastkravene, jf. omtale heraf i koncernregnskabets note 8.

#### **Usædvanlige forhold, der har påvirket indregning og måling**

Der er efter ledelsens opfattelse ingen usædvanlige forhold, der har påvirket indregning og måling.

#### **Forventet udvikling**

Koncerns ordrebeholdning er sund, og det nye regnskabsår er startet godt i alle tre datterselskaber. Vi forventer således at kunne fortsætte den positive udvikling i 2022/23 med fortsat fokus på effektivitetsforbedringer og integration af nye medarbejdere.

Byggebranchen forventes at være forholdsvis stabil, men at være præget af dalende aktivitetsniveau, men samtidig gradvis normalisering af de udfordringer, som har præget materialepriser og leveringstider i de seneste to år. Der forventes en fremgang i driftsresultatet i 2022/23.

#### **Miljømæssige forhold**

Koncernen arbejder løbende på at formindske belastningen af miljøet.

#### **Begivenheder efter balancedagen**

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

# Koncernens resultatopgørelse for 2021/22

	Note	2021/22 kr.	2020/21 kr.
<b>Bruttofortjeneste/-tab</b>		<b>79.357.715</b>	<b>60.134.273</b>
Personaleomkostninger	2	(61.218.949)	(49.016.817)
Af- og nedskrivninger	3	(1.689.906)	(1.353.414)
<b>Driftsresultat</b>		<b>16.448.860</b>	<b>9.764.042</b>
Andre finansielle indtægter	4	278.836	3.750.360
Andre finansielle omkostninger		(1.001.862)	(756.702)
<b>Resultat før dagsværdireguleringer og skat</b>		<b>15.725.834</b>	<b>12.757.700</b>
Dagsværdiregulering af investeringsejendomme		79.575	770.274
<b>Resultat før skat</b>		<b>15.805.409</b>	<b>13.527.974</b>
Skat af årets resultat	5	(3.655.213)	(2.954.778)
<b>Årets resultat</b>	6	<b>12.150.196</b>	<b>10.573.196</b>

# Koncernens balance pr. 30.06.2022

## Aktiver

	Note	2021/22 kr.	2020/21 kr.
Erhvervede immaterielle aktiver		5.669	70.133
Goodwill		2.784.583	3.177.583
<b>Immaterielle aktiver</b>	7	<b>2.790.252</b>	<b>3.247.716</b>
Grunde og bygninger		17.071.601	2.963.691
Investeringsjendomme		25.957.000	24.762.000
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		1.187.705	1.418.040
Indretning af lejede lokaler		0	344.299
<b>Materielle aktiver</b>	8	<b>44.216.306</b>	<b>29.488.030</b>
Deposita		0	73.602
<b>Finansielle aktiver</b>	9	<b>0</b>	<b>73.602</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>47.006.558</b>	<b>32.809.348</b>
Råvarer og hjælpematerialer		5.246.809	4.778.003
<b>Varebeholdninger</b>		<b>5.246.809</b>	<b>4.778.003</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		36.012.545	31.090.285
Igangværende arbejder for fremmed regning	10	10.870.125	9.192.433
Andre tilgodehavender		2.558.232	2.231.170
Periodeafgrænsningsposter	11	1.150.709	948.416
<b>Tilgodehavender</b>		<b>50.591.611</b>	<b>43.462.304</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele		22.711.704	18.605.890
<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>		<b>22.711.704</b>	<b>18.605.890</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>6.149.920</b>	<b>2.599.592</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>84.700.044</b>	<b>69.445.789</b>
<b>Aktiver</b>		<b>131.706.602</b>	<b>102.255.137</b>

**Passiver**

	Note	2021/22 kr.	2020/21 kr.
Virksomhedskapital		40.000	40.000
Reserve for opskrivninger		842.971	861.600
Overført overskud eller underskud		40.123.419	34.881.073
Forslag til udbytte for regnskabsåret		500.000	500.000
<b>Egenkapital tilhørende modervirksomhedens kapitalejere</b>		<b>41.506.390</b>	<b>36.282.673</b>
<b>Egenkapital tilhørende minoritetsinteressent</b>		<b>14.638.907</b>	<b>9.587.334</b>
<b>Egenkapital</b>		<b>56.145.297</b>	<b>45.870.007</b>
Udskudt skat	12	9.886.219	6.315.751
Andre hensatte forpligtelser	13	145.998	0
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>10.032.217</b>	<b>6.315.751</b>
Gæld til realkreditinstitutter		18.970.485	12.065.290
Bankgæld		1.984.732	0
Skyldig skat		38.623	1.740.308
Anden gæld		4.285.672	4.230.553
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	14	<b>25.279.512</b>	<b>18.036.151</b>
Kortfristet del af langfristede forpligtelser	14	1.211.969	602.746
Bankgæld		0	409.322
Deposita		422.279	374.530
Modtagne forudbetalinger fra kunder		163.911	122.382
Igangværende arbejder for fremmed regning	10	2.692.618	84.000
Leverandører af varer og tjenesteydelser		21.441.082	14.565.446
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		16.972	17.895
Skyldig skat		1.370.320	961.076
Anden gæld		12.930.425	14.895.831
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>40.249.576</b>	<b>32.033.228</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>65.529.088</b>	<b>50.069.379</b>
<b>Passiver</b>		<b>131.706.602</b>	<b>102.255.137</b>
Usikkerhed ved indregning og måling	1		
Dagsværdioplysninger	16		
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	17		

Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	18
Transaktioner med nærtstående parter	19
Dattervirksomheder	20

# Koncernens egenkapitalopgørelse for 2021/22

	Virksomheds- kapital kr.	Reserve for opskrivninger kr.	Overført overskud eller underskud kr.	Forslag til udbytte for regnskabsåret kr.	Egenkapital tilhørende modervirksom- hedens kapitalejere kr.
Egenkapital primo	40.000	861.600	34.881.073	500.000	36.282.673
Effekt af virksomhedssalg o.l.	0	0	(301.711)	0	(301.711)
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	(500.000)	(500.000)
Øvrige egenkapitalposter	0	(18.629)	18.629	0	0
Årets resultat	0	0	5.525.428	500.000	6.025.428
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>40.000</b>	<b>842.971</b>	<b>40.123.419</b>	<b>500.000</b>	<b>41.506.390</b>

	Egenkapital til hørende minoritets- interesser kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	9.587.334	45.870.007
Indskudt ved stiftelse	816.000	816.000
Effekt af virksomhedssalg o.l.	(914.293)	(1.216.004)
Udbetalt ordinært udbytte	0	(500.000)
Udbetalt ekstraordinært udbytte	(974.902)	(974.902)
Øvrige egenkapitalposter	0	0
Årets resultat	6.124.768	12.150.196
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>14.638.907</b>	<b>56.145.297</b>

# Koncernens pengestrømsopgørelse for 2021/22

	Note	2021/22 kr.	2020/21 kr.
Driftsresultat		16.448.860	9.764.042
Af- og nedskrivninger		1.689.906	1.353.414
Andre hensatte forpligtelser		145.998	0
Ændringer i arbejdskapital	15	64.209	(7.796.693)
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>18.348.973</b>	<b>3.320.763</b>
Modtagne finansielle indtægter		278.836	3.750.360
Betalte finansielle omkostninger		(1.001.862)	(756.703)
Refunderet/(betalt) skat		(1.377.186)	(1.008.999)
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>16.248.761</b>	<b>5.305.421</b>
Køb mv. af immaterielle aktiver		0	(17.000)
Køb mv. af materielle aktiver		(16.201.143)	(861.702)
Salg af materielle aktiver		320.000	363.391
Salg af finansielle aktiver		73.602	0
Overtaget likvider/værdipapir ved koncernetablering		0	(1.548.467)
Dagsværdiregulering værdipapir		(4.105.814)	0
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>(19.913.355)</b>	<b>(2.063.778)</b>
<b>Frie pengestrømme frembragt fra drift og investering før finansiering</b>		<b>(3.664.594)</b>	<b>3.241.643</b>
Optagelse af lån		10.459.322	363.813
Afdrag på lån mv.		(1.369.494)	(1.005.864)
Udbetalt udbytte		(500.000)	0
Kontant kapitalforhøjelse		816.000	0
Udbytte minoritet		(974.902)	0
Køb af minoritet		(1.216.004)	0
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b>7.214.922</b>	<b>(642.051)</b>



<b>Ændring i likvider</b>	<b>3.550.328</b>	<b>2.599.592</b>
Likvider primo	2.599.592	0
<b>Likvider ultimo</b>	<b>6.149.920</b>	<b>2.599.592</b>
<hr/>		
Likvider ultimo sammensætter sig af:		
Likvide beholdninger	6.149.920	2.599.592
<b>Likvider ultimo</b>	<b>6.149.920</b>	<b>2.599.592</b>
<hr/>		

# Koncernens noter

## 1 Usikkerhed ved indregning og måling

Årsregnskabet udarbejdes ud fra visse særlige forudsætninger, der medfører brug af regnskabsmæssige skøn. Disse skøn foretages af ledelsen i overensstemmelse med regnskabspraksis og på baggrund af historiske erfaringer samt forudsætninger, som ledelsen anser som forsvarlige og realistiske.

Regnskabsposten "Igangværende arbejder for fremmed regning" indeholder væsentlige regnskabsmæssige skøn. Koncernen har indregnet igangværende arbejder til forventet salgsværdi i forhold til projektets økonomiske stadie. Koncernen har igangværende sager, som strækker sig over flere regnskabsperioder, hvorfor uforsudsete fremtidige forhold kan indvirke såvel positivt som negativt på målingen af disse projekter.

Koncernens igangværende arbejder opgjort til salgsværdier udgør 244.394 t.kr. pr. 30.06.2022. En ændring iden indregnede dækningsgrad på igangværende sager på 1% vil påvirke årets resultat med 3.118 t.kr. før skat.

## 2 Personaleomkostninger

	<b>2021/22</b>	<b>2020/21</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Gager og lønninger	53.328.559	41.868.073
Pensioner	6.915.823	6.345.958
Andre omkostninger til social sikring	908.549	794.749
Andre personaleomkostninger	66.018	8.037
	<b>61.218.949</b>	<b>49.016.817</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	121	105

Jf. § 98 b er opgørelse af ledelsesvederlag ikke specificeret.

## 3 Af- og nedskrivninger

	<b>2021/22</b>	<b>2020/21</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Afskrivninger på immaterielle aktiver	457.464	457.467
Afskrivninger på materielle aktiver	886.701	805.746
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle aktiver	345.741	90.201
	<b>1.689.906</b>	<b>1.353.414</b>

**4 Andre finansielle indtægter**

	<b>2021/22</b>	<b>2020/21</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Renteindtægter i øvrigt	46.676	21.195
Valutakursreguleringer	0	1.553
Dagsværdireguleringer	0	3.577.897
Øvrige finansielle indtægter	232.160	149.715
	<b>278.836</b>	<b>3.750.360</b>

**5 Skat af årets resultat**

	<b>2021/22</b>	<b>2020/21</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Aktuel skat	75.210	2.744.339
Ændring af udskudt skat	3.570.468	220.108
Regulering vedrørende tidligere år	9.535	(9.669)
	<b>3.655.213</b>	<b>2.954.778</b>

**6 Forslag til resultatdisponering**

	<b>2021/22</b>	<b>2020/21</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Ordinært udbytte for regnskabsåret	500.000	500.000
Overført resultat	5.525.428	5.267.503
Minoritetsinteressers andel af resultatet	6.124.768	4.805.693
	<b>12.150.196</b>	<b>10.573.196</b>

**7 Immaterielle aktiver**

	<b>Erhvervede immaterielle aktiver kr.</b>	<b>Goodwill kr.</b>
Kostpris primo	193.400	3.815.000
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>193.400</b>	<b>3.815.000</b>
Af- og nedskrivninger primo	(123.267)	(637.417)
Årets afskrivninger	(64.464)	(393.000)
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(187.731)</b>	<b>(1.030.417)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>5.669</b>	<b>2.784.583</b>

## 8 Materielle aktiver

	Grunde og bygninger kr.	Investerings- ejendomme kr.	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar kr.	Indretning af lejede lokaler kr.
Kostpris primo	2.804.560	19.373.841	2.576.117	455.042
Tilgange	14.387.037	1.115.425	698.681	0
Afgange	0	0	(810.291)	(455.042)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>17.191.597</b>	<b>20.489.266</b>	<b>2.464.507</b>	<b>0</b>
Opskrivninger primo	1.194.157	5.388.159	0	0
Årets opskrivninger	0	79.575	0	0
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>1.194.157</b>	<b>5.467.734</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Af- og nedskrivninger primo	(1.035.026)	0	(1.158.077)	(110.743)
Årets afskrivninger	(279.127)	0	(585.807)	(21.767)
Tilbageførsel ved afgange	0	0	467.082	132.510
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(1.314.153)</b>	<b>0</b>	<b>(1.276.802)</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>17.071.601</b>	<b>25.957.000</b>	<b>1.187.705</b>	<b>0</b>
Regnskabsmæssig værdi, hvis aktiver ikke var opskrevet	15.877.444	20.489.266	0	0

Koncernens investeringsejendomme består primært af boligejendomme samt enkelte ejendomme med erhvervsudlejning.

Investeringssejendommene er, jf. beskrivelsen af anvendt regnskabspraksis, målt til dagsværdi ved anvendelse af den afkastbaserede model. Det gennemsnitlige afkastkrav for selskabets boligejendomme udgør 6,50 - 6,75% pr. 30.06.2022 (6,50 - 7,50% pr. 30.06.2021) og for erhvervssejendomme 7,00% - 8,00% pr. 30.06.2022 (7,00 - 8,00% pr. 30.06.2021). En forøgelse af afkastkravet med i gennemsnit 0,5%-point vil reducere den samlede dagsværdi med 2,1 mio.kr.

Der har ikke været anvendt ekstern vurderingsmand ved fastsættelsen af dagsværdierne.

Der er usikkerhed forbundet med fastsættelsen af afkastkravene, idet der på de geografiske områder, hvor selskabets ejendomme er beliggende, er en meget begrænset omsættelighed af ejendomme. Årets dagsværdiregulering udgør 80 t.kr. (før skat), som er udgiftsført i resultatopgørelsen

## 9 Finansielle aktiver

	Deposita kr.
Kostpris primo	73.602
Afgange	(73.602)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>0</b>

**10 Igangværende arbejder for fremmed regning**

	<b>2021/22</b>	<b>2020/21</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Igangværende arbejder for fremmed regning	241.191.064	121.131.493
Foretagne acontofaktureringer	(233.013.557)	(112.023.060)
Overført til forpligtelser	2.692.618	84.000
	<b>10.870.125</b>	<b>9.192.433</b>

**11 Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter består primært af forudbetalte forsikringer og periodisering af koncernens årlige leasingsforpligtelser

**12 Udskudt skat**

	<b>2021/22</b>	<b>2020/21</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Immaterielle aktiver	(4.000)	11.000
Materielle aktiver	1.772.852	1.696.751
Tilgodehavender	8.130.000	4.628.000
Hensatte forpligtelser	(34.000)	(32.000)
Forpligtelser	42.000	38.000
Fremførbare skattemæssige underskud	(20.633)	(26.000)
<b>Udskudt skat i alt</b>	<b>9.886.219</b>	<b>6.315.751</b>

	<b>2021/22</b>	<b>2020/21</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
<b>Bevægelser i året</b>		
Primo	6.315.751	0
Indregnet i resultatopgørelsen	3.570.468	220.108
Tilgang ved virksomhedskøb	0	6.095.643
<b>Ultimo</b>	<b>9.886.219</b>	<b>6.315.751</b>

**13 Andre hensatte forpligtelser**

Andre hensatte forpligtelser består af hensættelser til tab på igangværende arbejder.

**14 Langfristede forpligtelser**

	Forfald inden for 12 måneder 2021/22 kr.	Forfald inden for 12 måneder 2020/21 kr.	Forfald efter 12 måneder 2021/22 kr.	Restgæld efter 5 år 2021/22 kr.
Gæld til realkreditinstitutter	931.969	602.746	18.970.485	15.459.500
Bankgæld	280.000	0	1.984.732	584.732
Skyldig skat	0	0	38.623	0
Anden gæld	0	0	4.285.672	3.974.248
	<b>1.211.969</b>	<b>602.746</b>	<b>25.279.512</b>	<b>20.018.480</b>

**15 Ændring i arbejdskapital**

	2021/22 kr.	2020/21 kr.
Ændring i varebeholdninger	(468.806)	(544.502)
Ændring i tilgodehavender	(7.129.307)	(7.764.441)
Ændring i leverandørgæld mv.	7.662.322	512.250
	<b>64.209</b>	<b>(7.796.693)</b>

**16 Dagsværdioplysninger**

	Værdipapir kr.
Dagsværdi ultimo	22.711.704
Urealiserede dagsværdireguleringer indregnet i resultatopgørelsen	(932.598)

**17 Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser**

	2021/22 kr.	2020/21 kr.
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt	14.758.820	6.425.782
Heraf forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter med associerede virksomheder	9.462.000	0

### 18 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Gæld til realkreditinstitutter er sikret ved pant i ejendomme nom. 19.683 t.kr. i ejendomme. Til sikkerhed for bankgæld er deponeret ejerpantebrev nom. 3.505 t.kr. i ejendomme. Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte ejendomme udgør 26.857 t.kr.

Gæld til realkreditinstitut er sikret ved pant i ejendomme nom. 680 t.kr. i ejendomme. Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte ejendomme udgør 1.800 t.kr.

Til sikkerhed for mellemværende med Jyske Bank er der afgivet skadesløsbrev (virksomhedspant) nom. 4.500 t.kr. Gælden pr. 30.06.2022 udgør 0 t.kr. Bogført værdi af pantsatte aktiver udgør 31.390 t.kr. pr. 30.06.2022.

Til sikkerhed for mellemværende med Jyske Bank er der afgivet skadesløsbrev (virksomhedspant) nom. 1.000 t.kr. Gælden pr. 30.06.2022 udgør 0 t.kr. Bogført værdi af pantsatte aktiver udgør 1.196 t.kr. pr. 30.06.2022.

Til sikkerhed for mellemværende med Jyske Bank er der afgivet skadesløsbrev (virksomhedspant) nom. 1.000 t.kr. Gælden pr. 30.06.2022 udgør 0 t.kr. Bogført værdi af pantsatte aktiver udgør 11.001 t.kr. pr. 30.06.2022.

### 19 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.

### 20 Dattervirksomheder

	Hjemsted	Retsform	Ejerandel %
Egholm Bendz Holding ApS	Silkeborg	ApS	55,00
Ce-No Invest ApS	Silkeborg	ApS	55,00

# Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2021/22

	Note	2021/22 kr.	2020/21 kr.
<b>Bruttofortjeneste/-tab</b>		<b>(87.545)</b>	<b>0</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		5.561.750	5.489.306
Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder		687.822	356.663
<b>Resultat før skat</b>		<b>6.162.027</b>	<b>5.845.969</b>
Skat af årets resultat	1	(136.598)	(78.466)
<b>Årets resultat</b>	2	<b>6.025.429</b>	<b>5.767.503</b>



# Modervirksomhedens balance pr. 30.06.2022

## Aktiver

	Note	2021/22 kr.	2020/21 kr.
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		14.001.277	8.741.238
<b>Finansielle aktiver</b>	3	<b>14.001.277</b>	<b>8.741.238</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>14.001.277</b>	<b>8.741.238</b>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		29.821.756	27.619.901
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag		0	1.661.842
<b>Tilgodehavender</b>		<b>29.821.756</b>	<b>29.281.743</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>29.821.756</b>	<b>29.281.743</b>
<b>Aktiver</b>		<b>43.823.033</b>	<b>38.022.981</b>

**Passiver**

	Note	2021/22 kr.	2020/21 kr.
Virksomhedskapital		40.000	40.000
Overført overskud eller underskud		40.966.391	35.742.673
Forslag til udbytte for regnskabsåret		500.000	500.000
<b>Egenkapital</b>		<b>41.506.391</b>	<b>36.282.673</b>
Skyldig skat		38.623	1.740.308
Skyldige sambeskatningsbidrag		97.975	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	4	<b>136.598</b>	<b>1.740.308</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser		35.000	0
Gæld til tilknyttede virksomheder		774.736	0
Skyldig skat		1.370.308	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>2.180.044</b>	<b>0</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>2.316.642</b>	<b>1.740.308</b>
<b>Passiver</b>		<b>43.823.033</b>	<b>38.022.981</b>
Eventualforpligtelser	5		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	6		
Transaktioner med nærtstående parter	7		

# Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2021/22

	Virksomheds- kapital kr.	Overført overskud eller underskud kr.	Forslag til udbytte for regnskabsåret kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	40.000	35.742.673	500.000	36.282.673
Effekt af virksomhedssalg o.l.	0	(301.711)	0	(301.711)
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	(500.000)	(500.000)
Årets resultat	0	5.525.429	500.000	6.025.429
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>40.000</b>	<b>40.966.391</b>	<b>500.000</b>	<b>41.506.391</b>

# Modervirksomhedens noter

## 1 Skat af årets resultat

	2021/22	2020/21
	kr.	kr.
Aktuel skat	136.598	78.466
	<b>136.598</b>	<b>78.466</b>

## 2 Forslag til resultatdisponering

	2021/22	2020/21
	kr.	kr.
Ordinært udbytte for regnskabsåret	500.000	500.000
Overført resultat	5.525.429	5.267.503
	<b>6.025.429</b>	<b>5.767.503</b>

## 3 Finansielle aktiver

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder kr.
Kostpris primo	30.515.170
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>30.515.170</b>
Opskrivninger primo	(21.773.932)
Egenkapitalreguleringer	(301.711)
Andel af årets resultat	5.561.750
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>(16.513.893)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>14.001.277</b>

Specifikation af kapitalandele i dattervirksomheder fremgår af noterne i koncernregnskabet.

## 4 Langfristede forpligtelser

Langfristede gældsforpligtelser består af skyldig sambeskatningsbidrag som afregnes efter ca. 18 måneder. Hvorfor ingen gældsforpligtelser forfalder efter 5 år.

## 5 Eventualforpligtelser

Selskabet er administrationsselskab i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber.

## 6 Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

Claus Egholm Bendz, Sitkagranen 18, 8620 Kjellerup ejer over 50% af aktierne i selskabet og har dermed bestemmende indflydelse på dette.

### **7 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).

## Indskud af bestående virksomhed

Selskabet er stiftet ved indskud af en bestående virksomhed. Ved opgørelse af åbningsbalancen er anvendt sammenlægningsmetoden, hvor sammenlægningen anses for gennemført pr. 01.07.2020 uden tilpasning af sammenligningstal (bogførte værdiers metode). Efter sammenlægningsmetoden opgøres åbningsbalancen ved at indregne den indskudte virksomheds aktiver og forpligtelser til regnskabsmæssige værdier opgjort ud fra selskabets valgte regnskabspraksis som beskrevet nedenfor. En eventuel forskelsværdi mellem det aftalte vederlag og den regnskabsmæssige værdi af de indskudte nettoaktiver er indregnet på egenkapitalen.

## Ændringer i anvendt regnskabspraksis

I overensstemmelse med nye fortolkninger fra Erhvervsstyrelsen er indgår værdipapir som en del af investeringsaktiviteten i pengestrømsopgørelsen i stedet for at blive betragtet som en del af likviditeten. Sammenligningstallene er tilpasset efter ændringen i regnskabspraksis, og ændringen har kun haft indflydelse på pengestrømsopgørelsen

Bortset fra ovennævnte områder er årsrapporten 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.

## 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 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.

## Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i regnskabet fra henholdsvis overtagelsestidspunktet og stiftelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til henholdsvis afståelsestidspunktet og afviklingstidspunktet.

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Der hensættes alene til dækning af omkostninger ved omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i det omfang, de er besluttet i den erhvervede virksomheden inden overtagelsen. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostprisen for den erhvervede kapitalandel og dagsværdien af de overtagne aktiver og forpligtelser indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af brugstiden. Hvis der ikke kan skønnes en pålidelig brugstid, fastsættes denne til 10 år. Brugstiden revurderes årligt.

Ved køb af virksomheder, fusioner, spaltninger, tilførsel af aktiver og aktieombytninger mv., hvor de deltagende virksomheder er under modervirksomhedens kontrol, anvendes sammenlægningsmetoden, hvor sammenlægningen anses for gennemført på erhvervelsestidspunktet uden tilpasning af sammenligningstal. Efter sammenlægningsmetoden indregnes den erhvervede virksomheds aktiver og forpligtelser til regnskabsmæssige værdier, korrigeret for eventuelle forskelle i anvendt regnskabspraksis og regnskabsmæssige skøn. Forskellen mellem det aftalte vederlag og den erhvervede virksomheds regnskabsmæssige værdi indregnes på egenkapitalen.

## Resultatopgørelsen

### Bruttofortjeneste eller -tab

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter nettoomsætning, andre driftsindtægter, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og eksterne omkostninger.

### Nettoomsætning

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.

Nettoomsætning vedrørende lejeindtægter ved udlejning af erhvervsjendomme samt boligudlejning indregnes i det regnskabsår, som lejeindtægten vedrører.

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.

### **Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer**

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer omfatter regnskabsårets forbrug af råvarer og hjælpematerialer efter regulering for forskydning i beholdninger af disse varer mv. fra primo til ultimo. I posten indgår eventuelt svind og sædvanlige nedskrivninger af de pågældende lagerbeholdninger.

### **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.

### **Ejendomsomkostninger**

Ejendomsomkostninger omfatter omkostninger, der er medgået til drift af virksomhedens ejendomsportefølje i regnskabsåret, herunder reparations- og vedligeholdelsesomkostninger, ejendomsskatter og el, vand og varme, der ikke er opkrævet direkte hos lejerne.

### **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 og af gevinster og tab ved salg af materielle samt immaterielle aktiver.

### **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.

### **Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder**

Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder består af renteindtægter mv. fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder.

### **Andre finansielle indtægter**

Andre finansielle indtægter består af modtagne udbytter o.l. fra andre værdipapirer og kapitalandele, renteindtægter, nettokursgevinster vedrørende værdipapirer.



**Andre finansielle omkostninger**

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder nettokurstab vedrørende værdipapirer, 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 tilknyttede virksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

**Balancen****Goodwill**

Goodwill er positive forskelsbeløb mellem kostpris og dagsværdi af overtagne aktiver og forpligtelser i virksomhedsovertagelser. Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Brugstiderne revurderes årligt. De anvendte afskrivningsperioder udgør 5-10 år.

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

**Immaterielle rettigheder mv.**

Immaterielle rettigheder mv. omfatter erhvervede immaterielle rettigheder.

Erhvervede immaterielle rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Patenter afskrives lineært over den resterende patentperiode, og licenser afskrives lineært over aftaleperioden.

Immaterielle rettigheder mv. nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

**Materielle aktiver**

Grunde og bygninger måles til kostpris med tillæg af opskrivninger og for bygningers vedkommende med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Opskrivning sker på grundlag af regelmæssige, uafhængige vurderinger af dagsværdien.

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

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

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

	<b>Brugstid År</b>
Bygninger	50 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10 år
Indretning af lejede lokaler	10 år

For indretning af lejede lokaler udgør afskrivningsperioden maksimalt aftaleperioden.

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. Der henvises til ovenstående afsnit om virksomhedssammenlutninger for nærmere omtale af praksis ved erhvervelse af kapitalandele i tilknyttede virksomheder.

Nettopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettopskrivning 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.

Brugstiderne revurderes årligt.

De anvendte afskrivningsperioder udgør 10 år. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

**Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden, eller 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.

**Tilgodehavender**

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

**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.

**Tilgodehavende og skyldig 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.

**Periodeafgrænsningsposter**

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

**Andre værdipapirer og kapitalandele (omsætningsaktiver)**

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

**Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

**Udbytte**

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

**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.

**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.

**Andre hensatte forpligtelser**

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til tab på igangværende arbejder for fremmed regning, besluttede og offentliggjorte omstruktureringer mv.

Andre hensatte forpligtelser indregnes og måles som det bedste skøn over de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne. Hensatte forpligtelser med forventet forfaldstid ud over et år fra balancedagen måles til tilbagediskonteret værdi.

Når det er sandsynligt, at de samlede omkostninger vil overstige de samlede indtægter på et igangværende arbejde for fremmed regning, hensættes til dækning af det samlede tab, der påregnes ved det pågældende arbejde.

**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.

**Operationelle leasingaftaler**

Leasingydelse vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

**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 skat**

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

**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 aktiver, herunder anskaffelse af finansielt leasede aktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedskapitalen og de omkostninger, der er 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 og kortfristede værdipapirer med ubetydelig kursrisiko med fradrag af kortfristet bankgæld.