



Herm. Rasmussen A/S Holding

Stagehøjvej 17
8600 Silkeborg
CVR-nr. 29448361

Årsrapport 2024

Godkendt på selskabets generalforsamling, den
07.04.2025

Jan Skytte Pedersen
Dirigent

Indhold

Virksomhedsoplysninger	2
Ledespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
Ledelsesberetning	7
Koncernens resultatopgørelse for 2024	11
Koncernens balance pr. 31.12.2024	12
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2024	15
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2024	16
Koncernens noter	17
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2024	24
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2024	25
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2024	27
Modervirksomhedens noter	28
Anvendt regnskabspraksis	31

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

Herm. Rasmussen A/S Holding
Stagehøjvej 17
8600 Silkeborg

CVR-nr.: 29448361
Hjemsted: Silkeborg
Regnskabsår: 01.01.2024 - 31.12.2024

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 01.01.2024 - 31.12.2024 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. 31.12.2024 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2024 - 31.12.2024.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Silkeborg, den 07.04.2025

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 01.01.2024 - 31.12.2024, 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. 31.12.2024 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2024 - 31.12.2024 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 revisorers 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 revisionshandling 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 revisionshandling, 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.
- Planlægger og udfører vi koncernrevisionen for at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis vedrørende de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsenhederne i koncernen som grundlag for at udforme en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og gennemgå det udførte revisionsarbejde til brug for 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 07.04.2025

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33963556

Bo Blaabjerg Odgaard

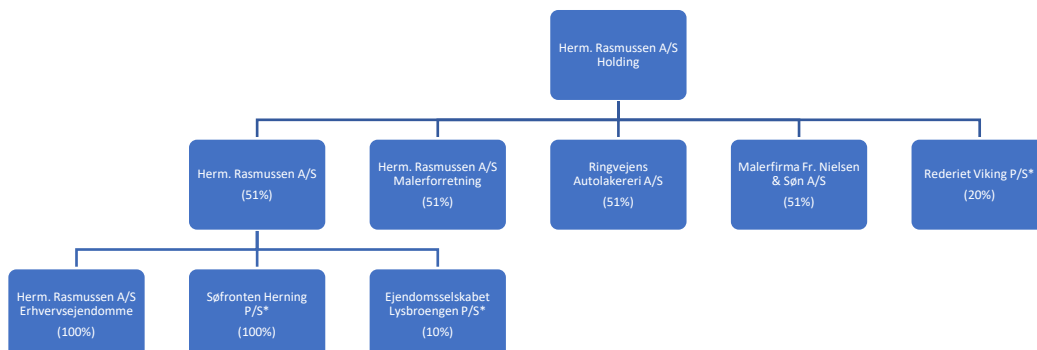
Statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne32122

Nicolaj Haarup

Statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne46613

Ledelsesberetning

Koncernoversigt



* herudover tilhørende ejerandele i komplementarselskaber.

Koncernens hoved- og nøgletal

	2024	2023	2022	2021	2020
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Hovedtal					
Bruttoresultat	46.091	45.267	43.189	40.483	36.614
Driftsresultat	17.594	18.436	13.408	14.081	16.074
Resultat af finansielle poster	-6.597	-6.962	-5.699	-5.150	-5.808
Resultat før dagsværdireguleringer	10.974	11.474	7.682	9.533	11.413
Dagsværdireguleringer af investeringsjendomme	8.106	7.500	-17.585	4.508	9.206
Regulering af finansielle forpligtelser, realkreditlån og værdipapirer	1.958	-4.123	28.588	13.170	-3.580
Årets resultat før skat	21.038	14.851	18.685	27.211	17.039
Årets resultat før minoritetsinteresser	16.424	11.592	13.773	21.904	13.348
Årets resultat	8.994	5.480	6.242	10.741	6.801
Investeringsejendomme	445.933	435.231	423.016	435.570	428.740
Rentebærende gæld (netto)	255.322	245.141	247.375	246.858	249.548
Balancesum	504.733	474.932	463.934	472.342	458.820
Egenkapital inkl. minoritetsinteresser	165.889	152.405	141.892	131.674	111.282
Heraf minoritetsinteresser	61.486	56.997	51.963	45.988	38.118
Investeringer i materielle anlægsaktiver	4.040	5.715	5.401	5.717	1.091
Nøgletal (inkl. minoritetsinteresser)					
Egenkapitalens forrentning (%)	10,3	7,9	10,1	18,0	12,7
Soliditetsgrad (%)	32,9	32,1	30,6	27,9	24,3
Rentebærende gæld/samlede aktiver (%)	50,6	51,6	53,3	52,3	54,4

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 2024 realiseret et overskud på 21.038 t.kr. før minoritetsinteresser og skat og 8.994 t.kr. efter minoritetsinteresser og skat. Resultat fra de enkelte aktiviteter er i 2024 fordelt således:

	2024	2023	2022	2021	2020
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<i>Driftsresultater</i>					
Drift af ejendomme	9.074	8.937	8.671	8.736	10.347
Drift af malerforretninger	1.106	1.538	-122	2.925	2.516
Drift af autolakereri	2.532	2.796	1.615	879	889
Øvrige aktiviteter	-1.738	-1.797	-2.482	-3.007	-2.339
Driftsresultater	10.974	11.474	7.682	9.533	11.413
<i>Dagsværdireguleringer:</i>					
Værdiregulering af ejendomme	8.106	7.500	-17.585	4.508	9.206
Værdiregulering af renteafdækning	-1.397	-4.791	28.148	9.453	-3.149
Værdiregulering af værdipapirer	3.355	668	440	3.717	-431
Realkreditomlægning	0	0	0	0	0
Dagsværdireguleringer i alt	10.064	3.377	11.003	17.678	5.626
Koncernresultat før minoritetsinteresser og skat	21.038	14.851	18.685	27.211	17.039
Skat af ordinært resultat	-4.614	-3.259	-4.912	-5.307	-3.692
Minoritetsinteresser	-7.430	-6.112	-7.531	-11.163	-6.547
Koncernresultat efter minoritetsinteresser og skat	8.994	5.480	6.242	10.741	6.800

Årets resultat sammenholdt med den forventede udvikling

Koncernens samlede resultat er over det forventede, hvor den positive afvigelse primært kan henføres til dagsværdiregulering af selskabets ejendomme og værdipapirer.

Resultatet af ejendomsaktiviteterne er på niveau med det forventede. I forhold til 2023 er resultatet påvirket negativt af større vedligeholdelsesarbejde i Søfronten Herning P/S. Også i 2024 har der været meget lav tomgang i selskabernes lejemål.

Resultat i Ringvejens Autolakereri A/S er over det forventede, og kan henføres til højere aktivitet end forventet.

Resultaterne i Herm. Rasmussen A/S Malerforretning og Malerfirma Fr. Nielsen & Søn A/S er i underkanten af det forventede, hvilket skyldes lavere aktivitet end forventet, samt fratrædelsesgodtgørelse.

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

Usikkerhed vedrørende indregning og måling

Investeringsejendommens værdi

Koncernens investeringsejendomme, hvor hovedparten er by- og boligejendomme, er optaget til en gennemsnitlig afkastprocent på 5,04% for ejendommene i Silkeborg, hvilket er uændret i forhold til 2023. En enkelt ejendom er i forbindelse med salgsproces vurderet af ejendomsmægler, hvilket har betydet opskrivning på ca. 2,5 mio. kr.

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 17.642 kr., mod 17.000 kr. i 2023.

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 2024 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. +/- 7 mio. kr.

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

Forventet udvikling

Ledelsen forventer et fornuftigt aktivitetsniveau i 2025, med et ordinært driftsresultat på niveau med det realiserede driftsresultat i 2024. Dagsværdireguleringer er, som ovenfor beskrevet, afhængig af renteudviklingen i samfundet og kursudviklingen af selskabets værdipapirer.

Miljømæssige forhold

Bæredygtighed

Koncernens risici vedrørende miljøforhold kan opdeles i koncernens væsentligste aktivitetsområder:

- Investeringsejendomme
- Malerforretninger
- Autolakereri

Investeringsejendomme

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 2024

	Note	2024 kr.	2023 kr.
Bruttofortjeneste/-tab		46.090.778	45.266.977
Personaleomkostninger	2	(27.648.597)	(26.040.180)
Af- og nedskrivninger	3	(848.123)	(790.745)
Driftsresultat		17.594.058	18.436.052
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		(23.075)	(33.839)
Indtægter af andre finansielle anlægsaktiver		623.259	238.827
Andre finansielle indtægter	4	4.083.845	1.145.730
Andre finansielle omkostninger	5	(9.346.342)	(12.435.888)
Resultat før dagsværdireguleringer og skat		12.931.745	7.350.882
Dagsværdiregulering af investeringsejendomme		8.105.962	7.499.763
Resultat før skat		21.037.707	14.850.645
Skat af årets resultat	6	(4.613.710)	(3.258.803)
Årets resultat	7	16.423.997	11.591.842

Koncernens balance pr. 31.12.2024

Aktiver

	Note	2024 kr.	2023 kr.
Grunde og bygninger		10.323.516	10.598.418
Investeringsejendomme		445.933.002	435.230.566
Produktionsanlæg og maskiner		76.997	100.096
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		1.926.332	1.613.681
Materielle aktiver	8	458.259.847	447.542.761
Kapitalandele i associerede virksomheder		456.639	479.714
Andre værdipapirer og kapitalandele		18.921.924	14.944.506
Andre tilgodehavender		2.115.662	1.880.445
Finansielle aktiver	9	21.494.225	17.304.665
Anlægsaktiver		479.754.072	464.847.426
Råvarer og hjælpematerialer		549.069	647.005
Varebeholdninger		549.069	647.005
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		5.995.475	5.562.508
Igangværende arbejder for fremmed regning	10	510.830	885.948
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		2.219.620	758.190
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		50.000	50.000
Andre tilgodehavender		274.697	1.738.842
Periodeafgrænsningsposter	11	419.696	381.632
Tilgodehavender		9.470.318	9.377.120
Likvide beholdninger		14.959.721	60.617
Omsætningsaktiver		24.979.108	10.084.742
Aktiver		504.733.180	474.932.168

Passiver

	Note	2024 kr.	2023 kr.
Virksomhedskapital	12	1.000.000	1.000.000
Overført overskud eller underskud		83.402.980	94.408.737
Forslag til udbytte for regnskabsåret		20.000.000	0
Egenkapital tilhørende modervirksomhedens kapitalejere		104.402.980	95.408.737
Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser		61.486.362	56.996.608
Egenkapital		165.889.342	152.405.345
Udskudt skat	13	49.635.000	46.143.242
Hensatte forpligtelser		49.635.000	46.143.242
Gæld til realkreditinstitutter		247.659.750	237.894.114
Anden gæld		15.356.699	14.982.490
Langfristede gældsforpligtelser	14	263.016.449	252.876.604
Kortfristet del af langfristede forpligtelser	14	5.230.404	4.459.484
Bankgæld		2.431.591	2.787.586
Deposita		4.654.328	4.901.879
Modtagne forudbetalinger fra kunder		197.789	753.480
Igangværende arbejder for fremmed regning	10	209.206	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		1.708.897	2.494.949
Skyldige sambeskatningsbidrag		1.105.634	0
Anden gæld		10.654.540	8.109.599
Kortfristede gældsforpligtelser		26.192.389	23.506.977
Gældsforpligtelser		289.208.838	276.383.581
Passiver		504.733.180	474.932.168

Begivenheder efter balancedagen	1
Dagsværdioplysninger	16
Eventualforpligtelser	17
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	18
Transaktioner med nærtstående parter, der ikke er på markedsæssige vilkår	19
Koncernforhold	20
Dattervirksomheder	21

Koncernens egenkapitalopgørelse for 2024

	Virksomheds- kapital kr.	Overført overskud eller underskud kr.	Forslag til udbytte for regnskabsåret kr.	Egenkapital tilhørende modervirksom- hedens kapitalejere kr.	Egenkapital tilhørende minoritets- interesser kr.
Egenkapital primo	1.000.000	94.408.737	0	95.408.737	56.996.608
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	0	(2.940.000)
Årets resultat	0	(11.005.757)	20.000.000	8.994.243	7.429.754
Egenkapital ultimo	1.000.000	83.402.980	20.000.000	104.402.980	61.486.362
					I alt kr.
Egenkapital primo					152.405.345
Udbetalt ordinært udbytte					(2.940.000)
Årets resultat					16.423.997
Egenkapital ultimo					165.889.342

Koncernens pengestrømsopgørelse for 2024

	Note	2024 kr.	2023 kr.
Driftsresultat		17.594.058	18.436.052
Af- og nedskrivninger		848.123	790.745
Ændringer i arbejdskapital	15	1.372.682	187.751
Pengestrømme vedrørende primær drift		19.814.863	19.414.548
Modtagne finansielle indtægter		729.686	478.639
Betalte finansielle omkostninger		(7.949.011)	(7.645.118)
Refunderet/(betalt) skat		(16.318)	(1.994.287)
Pengestrømme vedrørende drift		12.579.220	10.253.782
Køb mv. af materielle aktiver		(4.039.501)	(5.715.234)
Salg af materielle aktiver		580.254	272.962
Pengestrømme vedrørende investeringer		(3.459.247)	(5.442.272)
Frie pengestrømme frembragt fra drift og investering før finansiering		9.119.973	4.811.510
Optagelse af lån		15.777.920	1.807.363
Afdrag på lån mv.		(5.597.359)	(4.040.831)
Udbetalt udbytte		(2.940.000)	(1.078.000)
Lån til tilknyttede virksomheder		(1.461.430)	(1.742.473)
Pengestrømme vedrørende finansiering		5.779.131	(5.053.941)
Ændring i likvider		14.899.104	(242.431)
Likvider primo		60.617	303.048
Likvider ultimo		14.959.721	60.617
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		14.959.721	60.617
Likvider ultimo		14.959.721	60.617

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

	2024	2023
	kr.	kr.
Gager og lønninger	24.970.778	23.513.621
Pensioner	2.162.795	2.037.831
Andre omkostninger til social sikring	515.024	488.728
	27.648.597	26.040.180
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	50	48
	Ledelses-	Ledelses-
	vederlag	vederlag
	2024	2023
	kr.	kr.
Samlet for ledelseskategorier	1.639.557	1.564.623
	1.639.557	1.564.623

3 Af- og nedskrivninger

	2024	2023
	kr.	kr.
Afskrivninger på materielle aktiver	848.123	790.745
	848.123	790.745

4 Andre finansielle indtægter

	2024	2023
	kr.	kr.
Renteindtægter i øvrigt	588.859	385.871
Dagsværdireguleringer	3.354.800	667.840
Øvrige finansielle indtægter	140.186	92.019
	4.083.845	1.145.730

Dagsværdireguleringer i sammenligningstallet består af værdiregulering af renteswap. I år er det dagsværdiregulering af børsnoterede værdipapirer.

5 Andre finansielle omkostninger

	2024	2023
	kr.	kr.
Renteomkostninger i øvrigt	7.910.394	7.606.333
Dagsværdireguleringer	1.397.331	4.790.769
Øvrige finansielle omkostninger	38.617	38.786
	9.346.342	12.435.888

Dagsværdireguleringer består af værdiregulering af renteswap.

6 Skat af årets resultat

	2024	2023
	kr.	kr.
Aktuel skat	1.128.382	0
Ændring af udskudt skat	3.491.758	3.258.803
Refusion i sambeskatning	(6.430)	0
	4.613.710	3.258.803

7 Forslag til resultatdisponering

	2024	2023
	kr.	kr.
Ordinært udbytte for regnskabsåret	20.000.000	0
Overført resultat	(11.005.757)	5.480.007
Minoritetsinteressers andel af resultatet	7.429.754	6.111.835
	16.423.997	11.591.842

8 Materielle aktiver

	Grunde og bygninger kr.	Investerings- ejendomme kr.	Produktions- anlæg og maskiner kr.	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar kr.
Kostpris primo	18.339.155	326.774.371	256.895	4.329.985
Tilgange	0	3.052.100	0	987.401
Afgange	0	(3.711)	0	(251.408)
Kostpris ultimo	18.339.155	329.822.760	256.895	5.065.978
Af- og nedskrivninger primo	(7.740.737)	0	(156.799)	(2.716.304)
Årets afskrivninger	(274.902)	0	(23.099)	(550.122)
Tilbageførsel ved afgange	0	0	0	126.780
Af- og nedskrivninger ultimo	(8.015.639)	0	(179.898)	(3.139.646)
Dagsværdireguleringer primo	0	108.456.195	0	0
Årets dagsværdireguleringer	0	8.105.961	0	0
Tilbageførsel ved afgange	0	(451.914)	0	0
Dagsværdireguleringer ultimo	0	116.110.242	0	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	10.323.516	445.933.002	76.997	1.926.332

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

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

Det gennemsnitlige afkastkrav for selskabets ejendomme i Silkeborg udgør 5,04% pr. 31.12.2024 hvilket er uændret i forhold til sidste år. En forøgelse af afkastkravet på 0,25%-point vil reducere den samlede dagsværdi med 18 mio.kr. En formindskelse af afkastkravet på 0,25%-point vil forøge værdien med 20 mio.kr.

I den afkastbaserede model er der kalkuleret med et budgetteret resultat for ejendommene på 19 mio.kr. Størrelsen på ejendommene udgør 21.875 m², der primært består 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 17.642 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	1.880.445
Tilgange	0	0	235.217
Kostpris ultimo	610.000	8.408.282	2.115.662
Opskrivninger primo	(130.286)	6.536.224	0
Andel af årets resultat	(23.075)	0	0
Årets opskrivninger	0	3.354.800	0
Dagsværdireguleringer	0	622.618	0
Opskrivninger ultimo	(153.361)	10.513.642	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	456.639	18.921.924	2.115.662

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

	2024 kr.	2023 kr.
Igangværende arbejder for fremmed regning	3.159.269	2.426.606
Foretagne acontofaktureringer	(2.857.645)	(1.540.658)
Overført til forpligtelser	209.206	0
	510.830	885.948

11 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter består af diverse forudbetalte omkostninger.

12 Virksomhedskapital

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

13 Udskudt skat

	2024	2023
	kr.	kr.
Materielle aktiver	48.863.000	45.942.000
Finansielle aktiver	95.000	75.000
Tilgodehavender	447.000	431.000
Forpligtelser	230.000	266.000
Fremførbare skattemæssige underskud	0	(570.758)
Udskudt skat i alt	49.635.000	46.143.242

	2024	2023
	kr.	kr.
Bevægelser i året		
Primo	46.143.242	42.845.709
Indregnet i resultatopgørelsen	3.491.758	3.297.533
Ultimo	49.635.000	46.143.242

14 Langfristede forpligtelser

	Forfald inden for 12 måneder 2024 kr.	Forfald inden for 12 måneder 2023 kr.	Forfald efter 12 måneder 2024 kr.	Restgæld efter 5 år 2024 kr.
Gæld til realkreditinstitutter	5.230.404	4.459.484	247.659.750	220.962.200
Anden gæld	0	0	15.356.699	1.350.092
	5.230.404	4.459.484	263.016.449	222.312.292

I anden gæld indgår renteswaps og rentecap med 13.769 t.kr. mod 13.673 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.

Rentecap'en 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.

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 indeklån for opr. 4.486 t.kr. til Realkredit Danmark med fuld ydelsesstøtte. Kursværdien andrager 3.975 t.kr. pr. 31.12.2024.

15 Ændring i arbejdskapital

	2024 kr.	2023 kr.
Ændring i varebeholdninger	97.936	(27.147)
Ændring i tilgodehavender	278.526	595.918
Ændring i leverandørgæld mv.	996.220	(381.020)
	1.372.682	187.751

16 Dagsværdioplysninger

	Andre værdipapirer og kapitalandele, unoterede værdipapirer kr.	Andre værdipapirer og kapitalandele kr.	Investerings- ejendomme kr.	Renteswap kr.
Dagsværdi ultimo	9.079.284	9.837.640	445.933.002	(13.769.384)
Urealiserede dagsværdireguleringer indregnet i resultatopgørelsen	622.618	3.354.800	8.105.962	(1.397.331)

17 Eventualforpligtelser

Koncernen har afgivet sædvanlige arbejdsgarantier for igangværende og afsluttede arbejder.

18 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Prioritetsgæld er sikret ved pant i ejendomme. Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte ejendomme udgør 456.257 t.kr.

Til sikkerhed for bankgæld er deponeret ejerpantebrev nom. 7.965 t.kr. i ejendomme med regnskabsmæssig værdi 89.625 t.kr.

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 Koncernforhold

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

21 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 2024

	Note	2024 kr.	2023 kr.
Bruttofortjeneste/-tab		(200.208)	(175.279)
Personaleomkostninger	2	(1.639.557)	(1.664.552)
Af- og nedskrivninger	3	(3.475)	0
Driftsresultat		(1.843.240)	(1.839.831)
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		7.733.010	6.361.299
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		(23.075)	(33.839)
Andre finansielle indtægter	4	3.483.367	744.325
Resultat før skat		9.350.062	5.231.954
Skat af årets resultat	5	(355.819)	248.053
Årets resultat	6	8.994.243	5.480.007

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2024

Aktiver

	Note	2024 kr.	2023 kr.
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		17.377	0
Materielle aktiver	7	17.377	0
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		63.996.009	59.322.999
Kapitalandele i associerede virksomheder		456.639	479.714
Andre værdipapirer og kapitalandele		9.837.640	6.482.840
Andre tilgodehavender		1.000.000	1.000.000
Finansielle aktiver	8	75.290.288	67.285.553
Anlægsaktiver		75.307.665	67.285.553
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		29.362.995	27.673.881
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		50.000	50.000
Udskudt skat	9	0	844.000
Andre tilgodehavender		3.496	0
Tilgodehavende skat		66.723	12.408
Periodeafgrænsningsposter	10	163.333	80.000
Tilgodehavender		29.646.547	28.660.289
Likvide beholdninger		21.445	5.083
Omsætningsaktiver		29.667.992	28.665.372
Aktiver		104.975.657	95.950.925

Passiver

	Note	2024 kr.	2023 kr.
Virksomhedskapital		1.000.000	1.000.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		48.584.348	43.839.496
Overført overskud eller underskud		34.818.632	50.569.241
Forslag til udbytte for regnskabsåret		20.000.000	0
Egenkapital		104.402.980	95.408.737
Udskudt skat	9	95.000	0
Hensatte forpligtelser		95.000	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		33.923	28.000
Anden gæld	11	443.754	514.188
Kortfristede gældsforpligtelser		477.677	542.188
Gældsforpligtelser		477.677	542.188
Passiver		104.975.657	95.950.925
Begivenheder efter balancedagen	1		
Dagsværdioplysninger	12		
Eventualforpligtelser	13		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	14		
Transaktioner med nærtstående parter, der ikke er på markedsmæssige vilkår	15		

Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2024

	Virksomheds- kapital kr.	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode kr.	Overført overskud eller underskud kr.	Forslag til udbytte for regnskabsåret kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	1.000.000	43.839.496	50.569.241	0	95.408.737
Udbytte fra tilknyttede virksomheder	0	(3.060.000)	3.060.000	0	0
Årets resultat	0	7.804.852	(18.810.609)	20.000.000	8.994.243
Egenkapital ultimo	1.000.000	48.584.348	34.818.632	20.000.000	104.402.980

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

	2024 kr.	2023 kr.
Gager og lønninger	1.634.505	1.560.000
Pensioner	0	100.000
Andre omkostninger til social sikring	5.052	4.552
	1.639.557	1.664.552
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	1	1

3 Af- og nedskrivninger

	2024 kr.	2023 kr.
Afskrivninger på materielle aktiver	3.475	0
	3.475	0

4 Andre finansielle indtægter

	2024 kr.	2023 kr.
Renteindtægter i øvrigt	0	85
Dagsværdireguleringer	3.354.800	667.840
Øvrige finansielle indtægter	128.567	76.400
	3.483.367	744.325

5 Skat af årets resultat

	2024 kr.	2023 kr.
Ændring af udskudt skat	939.000	2.766.000
Refusion i sambeskatning	(583.181)	(3.014.053)
	355.819	(248.053)

6 Forslag til resultatdisponering

	2024 kr.	2023 kr.
Ordinært udbytte for regnskabsåret	20.000.000	0
Overført resultat	(11.005.757)	5.480.007
	8.994.243	5.480.007

7 Materielle aktiver

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar kr.
Tilgange	20.852
Kostpris ultimo	20.852
Årets afskrivninger	(3.475)
Af- og nedskrivninger ultimo	(3.475)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	17.377

8 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	44.064.699	(130.286)	1.638.558	0
Andel af årets resultat	7.733.010	(23.075)	0	0
Udbytte	(3.060.000)	0	0	0
Årets opskrivninger	0	0	3.354.800	0
Opskrivninger ultimo	48.737.709	(153.361)	4.993.358	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	63.996.009	456.639	9.837.640	1.000.000

Specifikation af kapitalandele i dattervirksomheder fremgår af noterne til koncernregnskabet.

9 Udskudt skat

	2024 kr.	2023 kr.
Finansielle aktiver	(95.000)	(75.000)
Fremførbare skattemæssige underskud	0	919.000
Udskudt skat i alt	(95.000)	844.000

	2024	2023
	kr.	kr.
Bevægelser i året		
Primo	844.000	3.610.000
Indregnet i resultatopgørelsen	(939.000)	(2.766.000)
Ultimo	(95.000)	844.000

10 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter består af forudbetalt løn og førstegangsydelser på leasede aktiver.

11 Anden gæld (kortfristet)

	2024	2023
	kr.	kr.
Moms og afgifter	0	4.798
Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag m.m.	68.754	109.390
Anden gæld i øvrigt	375.000	400.000
	443.754	514.188

12 Dagsværdioplysninger

	Unoterede værdipapirer kr.
Dagsværdi ultimo	9.837.640
Urealiserede dagsværdireguleringer indregnet i resultatopgørelsen	3.354.800

13 Eventualforpligtelser

Selskabet kautionerer for Herm. Rasmussen A/S, Herm. Rasmussen A/S Malerforretning, Herm. Rasmussen A/S Erhvervsjendomme, Ringvejens Autolakereri A/S og Søfronten Herning P/S bankengagement i Jyske Bank på 16.115 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 indkomstskatter 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.

14 Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

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

15 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.

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 jendomme. 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 jendomme. 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 nettorealisationsværdi 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 noterede 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.

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.

Gæld til realkreditinstitutter

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

Andre finansielle forpligtelser

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

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.