

BudgetVejlby A-S 24.0

Brugervejledning

| | | 2020 | | | | |
|------------------------------------|---------------|----------------|-----------|----------------|---------------|-----|
| | | - 1.000 kr. - | | | | |
| Overblik | Senior Privat | Senior Holding | A/S Drift | Junior Holding | Junior Privat | |
| | 100% | 80% | 20% | 100% | 100% | |
| Resultat og udbytte | | | | | | |
| Resultat efter finansiering | | | 400 | | | |
| Selskabsskat i A/S Drift | | | -88 | | | |
| Konsolidering i A/S Drift | | | 0 | | | |
| Udbytte fra A/S Drift i alt | | | 312 | | | |
| Udbytte fordelt | | 250 | 80% 20% | 62 | | |
| Resultat før skat | | 250 | | 62 | | |
| Selskabsskat i Holding | | 0 | | 0 | | |
| Konsolidering i Holding | | 200 | | 62 | | |
| Udbytte fra Holding | 50 | 100% | 50 | | | 0 |
| Resultat før skat | 250 | | | | 62 | |
| Skat af årets resultat | -14 | | | | 0 | |
| Resultat efter skat | 236 | | | | 62 | |
| Egenkapital | | | | | | |
| Egenkapital i A/S Drift ultimo | | | 500 | | | |
| Ejerandel i A/S Drift ultimo | | 400 | 80% 20% | 100 | | |
| EK i alt i Holding | | 650 | | 112 | | |
| Ejerandel Holding | 650 | 100% | 650 | | | 112 |
| Egenkapital ultimo | 686 | | | | 112 | |
| Egenkapital i alt, Senior + Junior | | | 798 | | | |
| Likviditet | | | | | | |
| KK/likviditet saldo ultimo | 36 | 250 | 576 | 12 | 0 | |
| KK/likviditet, sum af alle | | | 874 | | | |
| Skat | | | | | | |
| Skat af årets resultat | -14 | 0 | -88 | 0 | 0 | |
| Skat i alt | | | -102 | | | |

Indholdsfortegnelse

| | |
|---|----|
| Formål..... | 3 |
| Sammenkoblingen af 5 budgetter | 3 |
| Automatikker mellem budgetterne..... | 4 |
| A-S Resultat-arket og A-S Balance-arket..... | 5 |
| Automatisk udbytte fra A/S Drift | 6 |
| Betalt skat og udskudt skat | 6 |
| Konsolidering i Drift A/S | 6 |
| Betalt Skat-arket | 8 |
| Udskudt Skat-arket | 9 |
| Nulpunkt-arket | 10 |
| Nøgletals-arket | 12 |
| Holding-arket | 14 |
| Overblik-arket | 16 |
| 3 år sker på 1 år | 16 |
| Indregning efter indre værdis metode..... | 16 |
| Senior Privat | 17 |
| Skatteberegning i privatområderne | 17 |
| Køb og salg af ejerandele i A/S Drift | 18 |
| Bilag 1 | 20 |
| Måling og indregning af kapitalandele i dattervirksomhed..... | 20 |
| Forenklinger i modellen | 20 |

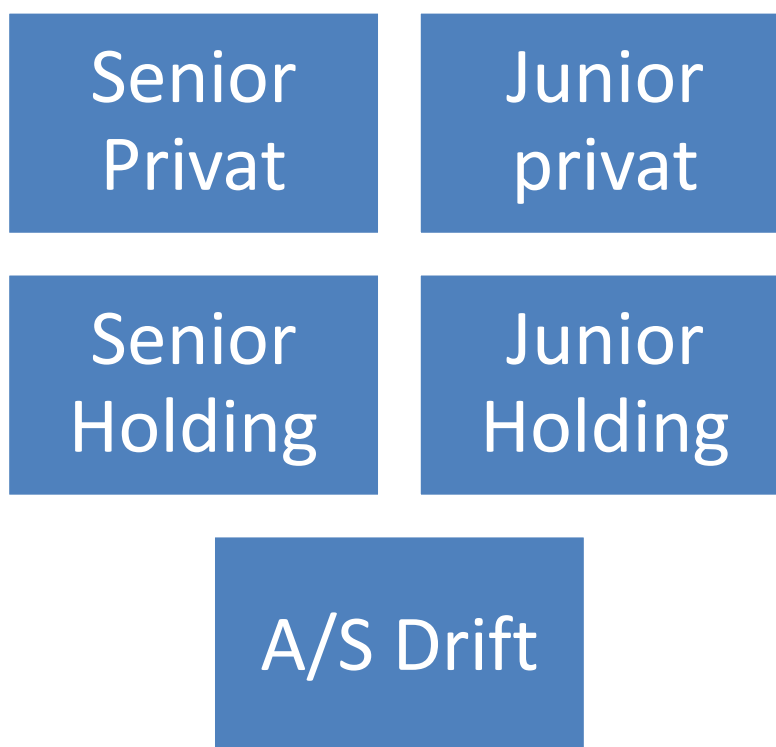
Formål

Formålet med denne brugervejledning er følgende:

- Forklare hvordan regnearket "BudgetVejlbj A/S" fungerer. Det forudsættes, at du er bekendt med hvordan et almindeligt "BudgetVejlbj" virker
- Alene at gøre rede for de budgetmæssige sammenhænge i modellen mht. holdingselskaber, udbytte og ejerandele.

Sammenkoblingen af 5 budgetter

BudgetVejlbj A/S er en sammenkobling af 5 budgetter med det formål at lette overblik og forståelse for en typisk selskabskonstruktion i landbruget.



Figur 1 Landmand Senior ejer privat 100 % af sit eget holdingselskab, der igen ejer 90 % af A/S Drift. Tilsvarende ejer Junior privat 100 % af aktierne i sit holdingselskab, der igen ejer 10 % af A/S Drift.

Senior og Junior ejer altså tilsammen A/S Drift gennem deres Holdingselskaber. Junior Holding kan købe aktier i A/S Drift og Senior Holding kan sælge aktier til Junior Holding. Men modellen er begrænset til, at kun de to Holdingselskaber kan eje A/S Drift. Sælger Senior Holding aktier, køber Junior Holding dem automatisk.

Modellen er altså tænkt til at håndtere generationsskifte. Der er ikke så meget tænkt i at fastholde medarbejdere med små aktieposter. Der kan i modellen kun være to aktionærer i A/S Drift, og det er pr. definition Senior Holding og Junior Holding. Der er frit valg i ejerandele til en start, dog skal

et holdingselskab eje mindst 10 % af aktierne i et driftsselskab, hvis udbytte fra driftsselskabet skal være skattefrit i holdingselskabet.

Automatikker mellem budgetterne

Der er følgende sammenkoblinger i driftsresultaterne mellem de 5 budgetter:

- Resultat og udbytte fra Drift A/S går automatisk til Senior Holding og Junior Holding i forhold til deres ejerandele
- Resultat og udbytte fra Senior Holding går 100 % til Senior Privat ligesom resultat og udbytte fra Junior Holding går 100 % til Junior Privat
- Hvis Drift A/S forpagter af Senior eller Junior privat optræder forpagtningen automatisk som indtægt hos Senior og Junior privat
- Hvis Senior og Junior Privat arbejder som lønmodtagere for Drift A/S optræder det automatisk som lønindtægt ved Senior og Junior privat.

A-S Resultat-arket og A-S Balance-arket

Driftsselskabet består af fem ark. A-S Resultat, A-S Balance, Betalt Skat, Udskudt Skat, Nulpunkt samt A-S Nøgletal, og er det selskab, hvor landbrugsdriften vil ligge. I første omgang ser vi på resultat og balance. Driftsselskabets budget minder meget om et almindeligt BudgetVejlbj. Der, hvor det adskiller sig, er, at det er et selskab. Det betyder følgende:

- Der er ikke noget privatforbrug. Hvis ejerne arbejder i selskabet, skal de have løn som lønmodtagere, hvilket i øvrigt automatisk bliver til lønindtægt i deres respektive private budgetter.
- Resultat efter skat udloddes. Dvs. hvis ikke man gør noget, udloddes hele resultatet efter skat som udbytte op i holdingselskaberne. Man skal indtaste en konsolidering i A/S Drift for at holde pengene i driften.
- Aktiekapitalen er låst til 400.000 i A/S drift, som er minimum for stiftelse af aktieselskaber. Er egenkapitalen større i åbningsbalancen, bliver det automatisk til overført resultat. I åbningsbalancen kan overført resultat dog korrigeres for overkurs ved emission, der i modellen er låst alle 4 år.
- Anpartskapitalen i holdingselskaberne er låst til 40.000 kr., som er minimum for stiftelse af anpartsselskaber.
- Aktierne i A/S drift og anparterne i holdingselskaberne er låst til en stykstørrelse på 1.000 kr. Der er altså 400 aktier i A/S Drift, og 40 anparter i hver af holdingselskaberne
- Man skal tage stilling til, hvor stor ejerandele de to Holdingselskaber har fra start af. Som udgangspunkt ejer Senior Holding 90 %, mens Junior Holding ejer 10 %.

Hvis vi skal forestille os et eksempel på et generationsskifte baseret på selskabdannelse, så kunne det være, at Senior har omdannet sit personligt ejede landbrug til et selskab for 4 år siden (skattefri virksomhedsomdannelse). Sønnen, junior, har ved gave fået rådighed over 10 % af aktierne og skal glidende overtage en større og større aktiepost. Senior ejer altså 90 % af aktierne.

I række 7 på Holding-arket står ejerandelen for Senior til 90%, og Juniors er derfor 10 %.

Som eksempel indtaster vi i A-S Balance forskellige aktiver, der summer til 29.590 tkr. samt forskellig gæld, der summer til -23.654 tkr. Der tages stilling til levetid på de forskellige aktiver, hvilket udløser afskrivninger i resultatet. Derudover er der udskudt skat på 1.386 tkr.

Programmet opgør aktiekapitalen til 400 tkr. i bunden af A-S Balance. Ejerandelene mellem Christian og Asger fremgår også. Aktiestørrelsen er låst til pålydende 1.000 kr. pr. stk. Den indre værdi pr. aktie er den samlede egenkapital divideret med antal aktier ($4.550.000 / 400 = 11.375$ kr).

| | | |
|----------------------------------|-----|--------------|
| Aktiekapital, antal aktier | 400 | 400 |
| Overført resultat | | 4.150 |
| A/S egenkapital | | 4.550 |
| Indre værdi pr. aktie á 1.000 kr | | 11.375 |
| Kursværdi af ejerandele | | |
| Senior Holding ejerandel | 90% | 4.095 |
| Junior Holding ejerandel | 10% | 455 |
| | | 4.550 |

Figur 2 Programmet opgør Aktiekapitalen til 400 tkr., og egenkapitalen til 4.550 tkr. Forskellen er automatisk overført resultat.

Dækningsbidrag, kapacitetsomkostninger, finansomkostninger osv. indtastes i *A-S Resultat* i vanlig stil.

Automatisk udbytte fra A/S Drift

I dette eksempel medfører det et resultat før disponering på 1.099.885 kr. Hvis ikke man korrigerer, vil modellen automatisk beregne skat af årets resultat med 22 %, samt udlodde hele resultatet efter skat efter ejerandelene. Som udgangspunkt sker der altså ingen konsolidering i *A-S Resultat*.

Betalt skat og udskudt skat

Skatteberegningen i *A/S Resultat* optimerer efter 0 kr. i betalt skat. Det er altså ikke noget med optimering efter personfradrag eller topskatteniveau – målet er at skubbe mest muligt skat foran sig. Det ændrer ikke på, at skat af årets resultat bliver 22 % af årets resultat, men det betyder noget for likviditeten, hvor meget skat, der kan skubbes foran.

I dette eksempel skubbes 64 tkr yderligere i udskudt skat. Skat af årets resultat er summen af betalt skat og ændring i udskudt skat.

Konsolidering i Drift A/S

Endelig skal der tages stilling til, om hele resultatet efter skat skal udloddes som udbytte, eller om driftsselskabet skal konsolidere sig. Som nævnt udloddes hele resultatet efter skat, hvis ikke man forholder sig til det. Hvis driftsselskabet skal konsolidere sig, skal man gøre noget aktivt.

Jf. Figur 6 kan man aktivt vælge at konsolidere driftsselskabet i *A-S Resultat*. I eksemplet er der konsolideret med 800 tkr., hvorved udlodningen af udbytte bliver tilsvarende mindre.

| | |
|--|------------------|
| Resultat efter finansiering | 1.099.885 |
| Disponering af årets resultat: | |
| Årets resultat før skat | 1.099.885 |
| Skat af årets resultat | -259.000 |
| Årets resultat efter skat | 840.885 |
| Udbytte Senior Holding, ejer | 90% -756.797 |
| Udbytte Junior Holding, ejer | 10% -84.089 |
| Hensættelse til konsolidering i A/S | 0 |

Figur 3 I dette eksempel er resultat før disponering på 1.099.885 kr. Skat beregnes automatisk til 22 %, og udbytte udloddes automatisk efter ejerandele, hvis ikke man konsoliderer i *A/S Drift*.

| | OVERBLIK SKAT | | | |
|-------------------------|---------------|-------|-------|-------|
| År | 2024 | 2025 | 2026 | 2027 |
| Indkomst før af/nedskr. | 2.045 | 2.079 | 2.102 | 2.156 |
| % afskr. af max | 100% | 100% | 100% | 100% |
| Betalt skat | -195 | -215 | -229 | -248 |
| Ændring udskudt skat | -64 | -43 | -27 | -15 |
| Skat af årets resultat | -259 | -258 | -256 | -263 |
| Ønsket indkomst | | | | |

Figur 4 I eksemplet her udnyttes 100 % af den skattemæssige afskrivningspulje til at få betalt skat ned på 195 tkr. Betalt skat sammen ændring i udskudt skat på 64 tkr. udgør skat af årets resultat på 259 tkr.

| | | | |
|----------------------------------|---------------|------------|---------------|
| Hensættelse, udskudt skat | -1.386 | -64 | -1.450 |
| Aktiekapital, antal aktier | 400 | | 400 |
| Overført resultat | 4.150 | | 4.150 |
| A/S egenkapital | 4.550 | | 4.550 |

Figur 5 Udskudt skat efter første år stiger med de 64 tkr..

| | |
|--|------------------|
| Resultat efter finansiering | 1.099.885 |
| Disponering af årets resultat: | |
| Årets resultat før skat | 1.099.885 |
| Skat af årets resultat | -259.000 |
| Årets resultat efter skat | 840.885 |
| Udbytte Senior Holding, ejer | 90% -36.797 |
| Udbytte Junior Holding, ejer | 10% -4.089 |
| Hensættelse til konsolidering i A/S | # 800.000 |

Figur 6 Samme eksempel, men nu konsolideres der 800 tkr. i *A/S Drift*. Udlodningen til holdingselskaberne bliver tilsvarende lavere

Hvis der konsolideres 800 tkr. i *A-S Resultat*, vil egenkapitalen i *A-S Balance* stige tilsvarende med 800 tkr. Konsolidering i *A-S Resultat* får den indre værdi af aktierne i *A-S Balance* til at stige – den regnskabsmæssige værdi af aktierne stiger.

| | | | |
|----------------------------------|---------------|------------|---------------|
| Hensættelse, udskudt skat | -1.386 | -64 | -1.450 |
| Aktiekapital, antal aktier 400 | 400 | | 400 |
| Overført resultat | 4.150 | 800 | 4.950 |
| A/S egenkapital | 4.550 | 800 | 5.350 |
| Indre værdi pr. aktie á 1.000 kr | 11.375 | | 13.375 |

Figur 7 Der er konsolideret 800 tkr., hvilket får egenkapitalen til at stige og indre værdi til at stige med 2.000 kr. (800 tkr. / 400 aktier)

Likviditeten i *A-S Resultat* bedres også med 800 tkr., da der ikke udbetales så meget udbytte. Hvis altså der behøves kapital i driftsselskabet til investeringer og udvikling af driften, så er man nødt til aktivt at konsolidere i driftsselskabet.

Nu er det ikke altid – selv ikke på papir – at der er tale om et positivt resultat. Hvis driftsselskabet kommer ud med underskud, er modellen låst til, at der ikke kan udloddes udbytte. Selv hvis man ønsker at konsolidere sig positivt trods underskud ”over ruler” programmet ønsket. Hvis hele årets resultat konsolideres i driftsselskabet, kan der heller ikke udloddes udbytte.

| | |
|--|---------------------|
| Resultat før disponering | -2.900.115 |
| Disponering af årets resultat: | |
| Årets resultat før skat | -2.900.115 |
| Skat af årets resultat | 190.000 |
| Årets resultat efter skat | -2.710.115 |
| Udbytte Senior Holding, ejer 90% | |
| Udbytte Junior Holding, ejer 10% | |
| Hensættelse til konsolidering i A/S | # -2.710.115 |
| | 800.000 |

Figur 8 Ved underskud stopper mulighed for udbytte automatisk og der kan heller ikke konsolideres positivt via korrektionsfeltet.

Jf. Figur 8 kan skat af årets resultat godt blive positivt. Skat af årets resultat er summen af betalt skat og ændring i udskudt skat. Betalt skat er her 0 kr., så det er ændringen i udskudt skat, der slår ud. De driftsmæssige afskrivninger er større end de skattemæssige afskrivninger, altså skubber man ikke skat foran sig – men afskrivningsmuligheder – alt sammen forudsat, at der igen kommer en indkomst, hvor man kan udnytte de skattemæssige afskrivninger.

Betalt Skat-arket

| BETALT SKAT | | Udskriv.... | | 2024 | | | |
|--------------------------------|--|----------------------|--|-----------------------------|-----------------|-----------------------------|------------------------------|
| Video eks. cha | | Tilpas kolonnebredde | | Mac: Fjern ##### | | | |
| | | | | Kopi | | | |
| | | | | © CHA 22.04.24 | | | |
| Fra A-S Balance-arket | Drifts-primio -1.000 kr. - | Evt Korr. | Årets investering -1.000 - | Afskr. grundlag -1.000 - | Anvendt procent | Årets afskrivn. -1.000 - | Max afskr/nedskr -1.000 - |
| Fast ejendom | 19.940 | -4.000 | | | | | |
| Driftsbygninger | Straksfradrag Afskr.grundlag 5.700 | | Straksfradrag> | 5.700 | 5% 6% | 0 -342 | 0 342 |
| Grundforbedringer | Akk. afskr. bygn. | -1.000 | | | | | |
| Inventar (mark, husdyr, andet) | 3.000 | -1.000 | | 2.000 | 25% | -500 | 500 |
| Besætning | 2.100 | -300 | | 2.100 | 15% | -315 | 315 |
| | | -6.300 | Årets af- og nedskrivning i alt | | | -1.157 | 1.157 |

| OVERBLIK SKAT | | | | | Kopi |
|-------------------------|-------|-------|-------|-------|------|
| År | 2024 | 2025 | 2026 | 2027 | |
| Indkomst før af/nedskr. | 2.045 | 2.079 | 2.102 | 2.156 | |
| % afskr. af max | 100% | 100% | 100% | 100% | |
| Betalt skat | -195 | -215 | -229 | -248 | |
| Ændring udskudt skat | -64 | -43 | -27 | -15 | |
| Skat af årets resultat | -259 | -258 | -256 | -263 | |
| Ønsket indkomst | | | | | |

| | | | |
|--|---------------|---------------|----------------------|
| Årets resultat før skat | - 1.000 kr - | 1.100 | |
| Tilbageført nedskrivning besætning | | 300 | |
| Tilbageført driftsmæssige afskrivninger mv. | | 645 | |
| Prioritetsomk tilbageført | | 0 | |
| Fremført underskud fra tidligere år | | 0 | 0 Fremført underskud |
| Indkomst før af- og nedskrivning | | 2.045 | |
| Årets skattemæssige af- og nedskrivning i alt | | -1.157 | |
| Skattepligtig indkomst | | 888 | 0 Ønsket indkomst |
| Sambeskatning | | 0 | |
| Betalt skat | 22% af | 888 | -195 |

Figur 9 I dette eksempel er der udskudt skat i åbningsbalancen. Derfor er de driftsmæssige værdier korrigeret med 6.300 tkr.

Optimering af skatten er simpel. Da der ingen beløbsgrænser er, men 22 % af al indkomst uanset indkomstens størrelse, er målet lavest mulige betalt skat. Altså trækkes alle heste af stald hvert år. 100 % af afskrivninger bruges hvert år.

Der er dog færre afskrivninger til rådighed, da der er udskudt skat i åbningsbalancen. Afskrivningsgrundlagene er reduceret fra en start af. F.eks. kunne der være afskrevet 250 tkr. mere på driftsmidler, hvis ikke der var udskudt skat på dem. Det ville sænke betalt skat med 22 % af 250 tkr. svarende til 55 tkr. Dog ville skat af årets resultat være det samme, da udskudt skat bare ville vokse med 55 tkr.

Udskudt Skat-arket

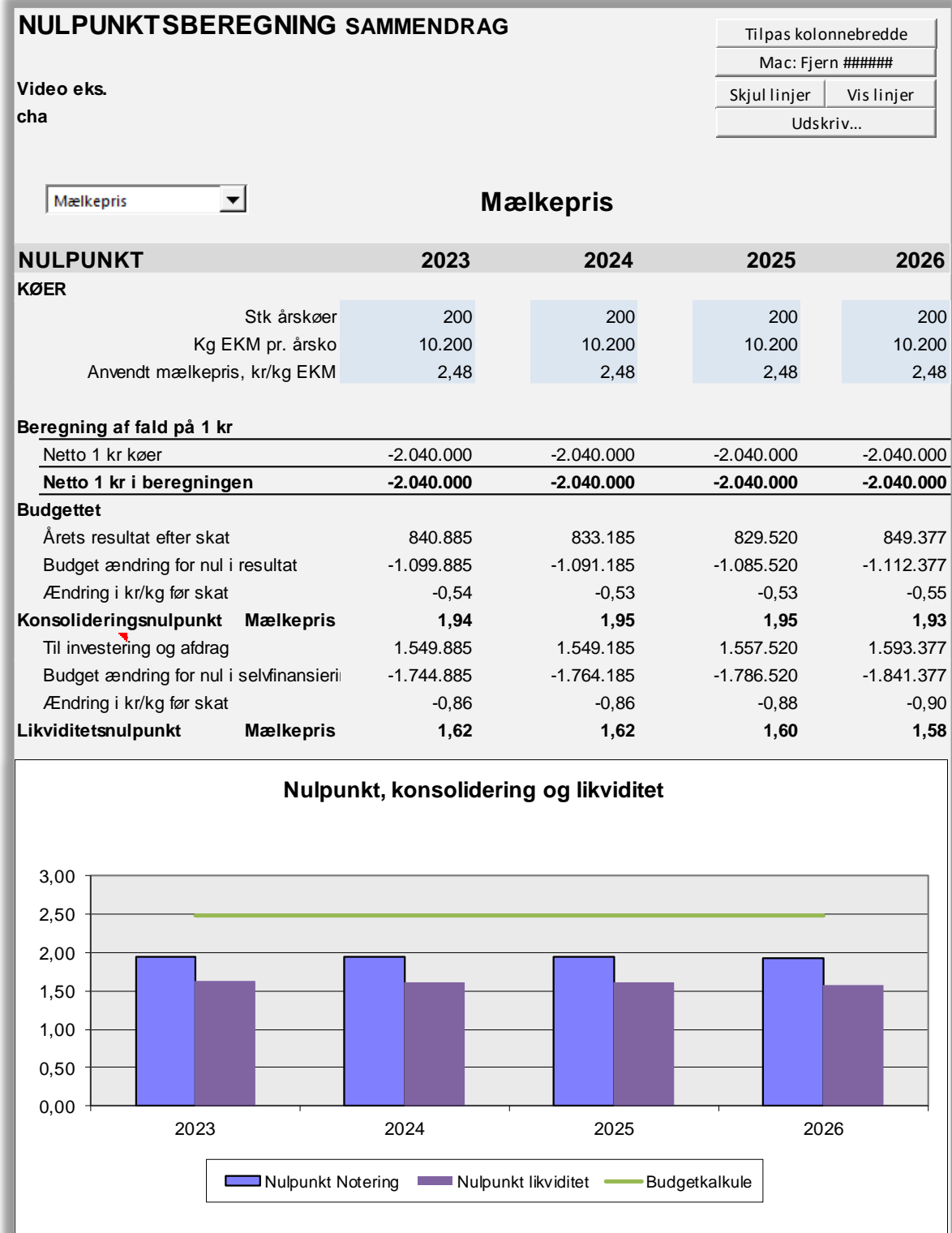
Beregning af udskudt skat er mere simpel i selskabsverdenen. Alle procentsatser er 22 %. I dette eksempel vokser udskudt skat en anelse hvert år, fordi de skattemæssige værdier kommer læn- gere væk fra de driftsmæssige. Der afskrives altså hårdere skattemæssigt end driftsmæssigt.

Skat af årets resultat består af betalt skat plus ændring af udskudt skat.

| UDSKUDT SKAT | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
|---|-------|--------|--------------|--------|--------------|--------------|------|--------|--------------|-------|------|--------------|--------------|------|-------|--------|--------------|--------|------|--------------|
| - 1.000 kr - | | | - 1.000 kr - | | | - 1.000 kr - | | | - 1.000 kr - | | | - 1.000 kr - | | | | | | | | |
| PRIMO 2024 | | | PRIMO 2025 | | | PRIMO 2026 | | | PRIMO 2027 | | | PRIMO 2028 | | | | | | | | |
| Fortj. | Skat% | Skat | Inv. | Afskr. | Fortj. | Skat | Inv. | Afskr. | Fortj. | Skat | Inv. | Afskr. | Fortj. | Skat | Inv. | Afskr. | | | | |
| Bygninger | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Driftsmæssig værdi | 5.700 | | | -285 | 5.415 | | | -285 | 5.130 | | | -285 | 4.845 | | | -285 | 4.560 | | | |
| Skattemæssig værdi | 4.700 | | | -342 | 4.358 | | | -342 | 4.016 | | | -342 | 3.674 | | | -342 | 3.332 | | | |
| Forskel til beskatning (Genvundne) | 1.000 | 22,0% | 220 | | 1.057 | 233 | | | 1.114 | 245 | | | 1.171 | 258 | | | 1.228 | | | |
| Driftsmidler (inventar mark, husdyr, andet) | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Driftsmæssig værdi | 3.000 | | | -280 | 2.720 | | | 280 | -308 | 2.692 | | | 280 | -336 | 2.636 | | | 280 | -364 | 2.552 |
| Skattemæssig værdi | 2.000 | | | -500 | 1.500 | | | 280 | -445 | 1.335 | | | 280 | -404 | 1.211 | | | 280 | -373 | 1.118 |
| Forskel til beskatning | 1.000 | 22,0% | 220 | | 1.220 | 268 | | | 1.357 | 299 | | | 1.425 | 313 | | | | 1.434 | 315 | |
| Besætning (kvæg/svin) | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Driftsmæssig værdi | 2.100 | | | | 2.100 | | | | 2.100 | | | | 2.100 | | | | | 2.100 | | |
| Skattemæssig værdi | 1.800 | | | | 1.785 | | | | 1.785 | | | | 1.785 | | | | | 1.785 | | |
| Forskel til beskatning | 300 | 22,0% | 66 | | 315 | 69 | | | 315 | 69 | | | 315 | 69 | | | | 315 | 69 | |
| Ejendomsavancebeskatning | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Op skrivning jordpris | | Avance | | | Avance | | | | Avance | | | | Avance | | | | | Avance | | |
| | | 4.000 | 22,0% | 880 | | 4.000 | 880 | | 4.000 | 880 | | | 4.000 | 880 | | | | 4.000 | 880 | |
| Skønnet udskudt skat | | | | | 1.386 | | | | 1.450 | | | | 1.493 | | | | 1.520 | | | 1.535 |
| Ændring i udskudt skat i balance og resultat <input type="text" value="64"/> Ændring i udskudt skat <input type="text" value="43"/> Ændring i udskudt skat <input type="text" value="27"/> Ændring i udskudt skat <input type="text" value="15"/> | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |

Figur 10 Udskudt skat vokser en anelse hvert år

Nulpunkt-arket



Figur 11 Nulpunkt.arket er opbygget som i BudgetVejlby. Her med 200 køer med en ydelse på 10.200 kg EKM til 2,48 kr/kg. Nulpunktet er lidt under to kroner.

Nulpunkt arket svarer til det i BudgetVejlby i personligt eje. Her skal dog ikke beregnes arbejdsvederlag for ejerfamiliens ulønnede timer. I selskabsverden forudsættes det, at alle aflønnes med løn, som allerede er en omkostning i resultatet.

I modsætning til nulpunkt i personligt eje, er et nulpunkt i selskabsverdenen uden privatforbrug og ægtefælleindtjening. Privat og erhverv er skarpt adskilt i selskabsverdenen. Dem fra familien, der måtte arbejde i selskabet, forudsættes af være aflønnet under lønomkostninger i resultatopgørelsen.

Beregningsmåden er den samme som i personligt eje. Nulpunktet beregnes med genberegning af skatten. Programmet beregner først, hvor meget budgettet skal sænkes for at have nul i resultat, men for hver gang resultatet sænkes, falder skatten også. Så programmet genberegner skatten i hver runde på vej mod nul i resultat efter skat.

I år 1 kan budgettet sænkes med knap 1.100 tkr., før budgettet vil give nul kroner i resultat efter skat. Da mælkeydelse og antal årskøer er indtastet, ved programmet, at et fald på 1 kr. på mælkeprisen vil koste 2.040 tkr. (200 gange 10.200 gange 1 kr.).

Dernæst sættes de to tal i forhold til hinanden for at beregne, hvad sænkningen af budgettet svarer til i kr. pr. kg, nemlig 0,54 kr. ($1.100 \text{ tkr} / 2.040 \text{ tkr}$). Da mælkeprisen fra kalkulen er indtastet til 2,48 kr./kg, kan mælkeprisen sænkes med 54 øre, dvs. nulpunktet er 1,94 ($2,48 \text{ kr./kg} - 0,54 \text{ kr.}$) Ved en mælkepris pr. kg på 1,94 i kvægkalkulen, vil budgettet give nul kr. i resultat efter skat.

Konsolideringsnulpunktet fortæller altså produktionsprisen pr. kg mælk, hvis alle driftsgrenes resultater hældes ned i mælkeprisen. Det er dels en totalbetragtning udmålt pr. kg mælk for alle selskabets aktiviteter, men også en alt andet lige betragtning. Alle forudsætninger i budgettet skal holde, så kan selskabet holde til 1,94 kr. pr. kg. mælk, betale enhver sit og reinvestere for afskrivningerne.

Likviditetsnulpunktet er et korttids nulpunkt. Hvis investeringer og afdrag kan udskydes eller man kan låne til betaling af dem, hvor meget kan selskabet så holde til? Igen kan selskabet betale enhver sit til denne mælkepris, dog skal den udskydes eller låne til investeringer og afdrag.

Nøgletals-arket

| A/S NØGLETAL | | Vis linjer | | Skjul linjer | | Udskriv.... | | © CHA 22.04.24 |
|--|--|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------------|--|----------------|
| | | Sammendrag | | | | Tilpas kolonnebredde | | |
| Video eks. cha | | | | | | Mac: Fjern ##### | | |
| | | 2024 | 2025 | 2026 | 2027 | Gns 4 år | | |
| RENTABILITET | | | | | | | | |
| Resultat før finansiering | | 1.867.100 | 1.839.100 | 1.811.100 | 1.783.100 | 1.825.100 | | |
| Nettoudbytte A/S | | 1.867.100 | 1.839.100 | 1.811.100 | 1.783.100 | 1.825.100 | | |
| Afkastningsgrad | | | | | | | | |
| Nettoudbytte A/S | | 1.867.100 | 1.839.100 | 1.811.100 | 1.783.100 | 1.825.100 | | |
| / aktiver i alt i gns. * 100 | | 29.267.500 | 28.748.500 | 28.341.500 | 27.906.500 | 28.566.000 | | |
| Afkastningsgrad (AG): | | 6,4 % | 6,4 % | 6,4 % | 6,4 % | 6,4% | | |
| Gældsrente | | | | | | | | |
| Finansieringsomkostninger A/S | | 767.215 | 747.915 | 725.580 | 670.723 | | | |
| / Gæld/hensættelse gns. *100 | | 24.717.500 | 24.198.500 | 23.791.500 | 23.356.500 | | | |
| Gældsrente (GR): | | 3,1 % | 3,1 % | 3,0 % | 2,9 % | 3,0% | | |
| Afkastningsgrad | | 6,4 % | 6,4 % | 6,4 % | 6,4 % | 6,4% | | |
| - gældsrente | | -3,1 % | -3,1 % | -3,0 % | -2,9 % | -3,0% | | |
| Rentemarginal (RM) | | 3,3 % | 3,3 % | 3,3 % | 3,5 % | 3,4% | | |
| Nettoudbytte A/S | | 1.867.100 | 1.839.100 | 1.811.100 | 1.783.100 | | | |
| - finansieringsomkostninger | | -767.215 | -747.915 | -725.580 | -670.723 | | | |
| = rest til forrentning af egenkapital | | 1.099.885 | 1.091.185 | 1.085.520 | 1.112.377 | | | |
| / Egenkapital gns. * 100 | | 4.550.000 | 4.550.000 | 4.550.000 | 4.550.000 | | | |
| Egenkapitalens forrentning (EKF): | | 24,2 % | 24,0 % | 23,9 % | 24,4 % | 24,1% | | |
| Resultat før finansiering A/S | | 1.867.100 | 1.839.100 | 1.811.100 | 1.783.100 | | | |
| - 4 pct. rente af egne landbrugsaktiver | | -1.170.700 | -1.149.940 | -1.133.660 | -1.116.260 | | | |
| Lønningsevne i alt | | 696.400 | 689.160 | 677.440 | 666.840 | | | |
| Kapacitetsgrad A/S | | | | | | | | |
| Dækningsbidrag i alt | | 3.977.100 | 3.977.100 | 3.977.100 | 3.977.100 | 3.977.100 | | |
| / Kapacitetsomk. | | 2.645.000 | 2.673.000 | 2.701.000 | 2.729.000 | 2.687.000 | | |
| Kapacitetsgrad | | 1,5 | 1,5 | 1,5 | 1,5 | 1,5 | | |
| LIKVIDITET | | | | | | | | |
| Afskrivningernes dækningsgrad | | | | | | | | |
| Likviditet før anlægsinvesteringer | | 709.000 | 716.000 | 728.000 | 744.000 | 724.250 | | |
| / Afskrivningerne i alt | | 645.000 | 673.000 | 701.000 | 729.000 | 687.000 | | |
| Afskrivningernes dækningsgrad | | 1,1 | 1,1 | 1,0 | 1,0 | 1,1 | | |
| Selvfinansieringsgrad | | | | | | | | |
| Likviditet før anlægsinvesteringer | | 709.000 | 716.000 | 728.000 | 744.000 | 724.250 | | |
| / Investeringer i alt | | | 280.000 | 280.000 | 280.000 | 210.000 | | |
| Selvfinansieringsgrad | | 0% | 256% | 260% | 266% | 195,4% | | |
| Kassekredit ultimo | | -41.431 | -63.931 | -78.931 | -21.931 | -51.556 | | |
| SOLIDITET | | | | | | | | |
| Soliditetsgrad A/S | | | | | | | | |
| Egenkapital Ultimo | | 4.550.000 | 4.550.000 | 4.550.000 | 4.550.000 | | | |
| / Aktiver i alt*100 Ultimo | | 28.945.000 | 28.552.000 | 28.131.000 | 27.682.000 | | | |
| Soliditetsgrad | | 16 % | 16 % | 16 % | 16 % | 16,1% | | |
| Gæld og hensættelser gns. | | 24.717.500 | 24.198.500 | 23.791.500 | 23.356.500 | 24.016.000 | | |
| / Egenkapital gns. | | 4.550.000 | 4.550.000 | 4.550.000 | 4.550.000 | 4.550.000 | | |
| Finansiell gearing | | 5,4 | 5,3 | 5,2 | 5,1 | 5,3 | | |
| Årets ændring af egenkapital | | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | | |

Figur 12 Nøgletal skal ikke korrigeres for ejer aflønning, da alle timer er aflønnet.

Nøgletalsarket minder meget om BudgetVejlbj i personligt eje. Der skal ikke korrigeres for ejeraf-lønning eller familiens arbejdsvederlag, da alle timer forudsættes at være betalt via lønomkostningen i resultatet.

Der er i eksemplet ingen konsolidering – egenkapitalen står stille – da hele resultatet efter skat udloddes som udbytte. Sådan er A/S Drift sat op standard, men det kan ændres ved at konsolidere i selskabet.

Holding-arket

Holding består kun af ét ark men omfatter begge holdingselskaber. Holdingselskabers eneste opgave her i livet er at være skudt ind imellem driftsselskabet og det private, hvorfor selve regnskabet er ret simpelt. Men når de handler med hinanden eller bliver handlet, er det ikke så simpelt.

Husk dog, at holdingselskaberne kun har ét datterselskab – driftsselskabet – og kan ikke få flere i denne model. Holdingselskaberne har også som udgangspunkt hver sin ejer, men Junior kan købe sig ind i Seniors holdingselskab.

Hvis vi nu går tilbage til et resultat i Driftsselskabet på knap 1.100 tkr. før skat, ingen konsolidering og 840 tkr. i resultat efter skat, så vil det i *Holding* se således ud:

| HOLDING SELSKABER | | | | | HOLDING SELSKABER | | | | | | |
|---------------------------------------|--------------|----------------------|--------------|--------------|-------------------------------|---------------------------------------|------------|------------|--------------|------------|------------|
| Udskriv... | | Tilpas kolonnebredde | | | Mac: Fjern ##### | | Vis linjer | | Skjul linjer | | |
| Likviditet positiv, % p.a. 2% | | | | | Likviditet positiv, % p.a. 2% | | | | | | |
| KK negativ, % p.a. 4% | | | | | KK negativ, % p.a. 4% | | | | | | |
| - 1000 kroner - | | | | | - 1000 kroner - | | | | | | |
| SENIOR HOLDING | | | | | JUNIOR HOLDING | | | | | | |
| Ejerandel A/S Drift i % | 90% | 2024 | 2025 | 2026 | 2027 | Ejerandel A/S Drift i % | 10% | 2024 | 2025 | 2026 | 2027 |
| Andel af resultat A/S Drift | | 757 | 750 | 747 | 764 | Andel af resultat | | 84 | 83 | 83 | 85 |
| Renter Likviditet/KK | | | 13 | 25 | 38 | Renter Likviditet/KK | | | | 1 | 1 |
| Renteindtægter | | | | | | Renteindtægter | | | | | |
| Renteudgifter | | | | | | Renteudgifter | | | | | |
| Resultat før skat | | 757 | 763 | 772 | 803 | Resultat før skat | | 84 | 84 | 84 | 86 |
| Skat af årets resultat excl A/S Drift | | 0 | -3 | -6 | -8 | Skat af årets resultat excl A/S Drift | | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Årets resultat efter skat tkr. | aut. korr. | 757 | 760 | 766 | 794 | Årets resultat efter skat tkr. | aut. korr. | 84 | 84 | 84 | 86 |
| Senior Holding udbytte kr. pr. anpart | 3.050 | -122 | -122 | -122 | -122 | Junior Holding udbytte kr. pr. anpart | 1.525 | -61 | -61 | -61 | -61 |
| Konsolidering tkr. | | 635 | 638 | 644 | 672 | Konsolidering tkr. | | 23 | 23 | 23 | 25 |
| BALANCE | | | | | BALANCE | | | | | | |
| + Ejerandel A/S Drift i tkr | 4.095 | 4.095 | 4.095 | 4.095 | 4.095 | + Ejerandel A/S Drift i tkr | 455 | 455 | 455 | 455 | 455 |
| + Tilgodehavende | | | | | | + Tilgodehavende | | | | | |
| - Lån | | | | | | - Lån | | | | | |
| + / - Likviditet/KK/køb/salg | | 635 | 1.273 | 1.917 | 2.589 | + / - Likviditet/KK/køb/salg | | 23 | 46 | 68 | 93 |
| = Egenkapital tkr. | 4.095 | 4.730 | 5.368 | 6.012 | 6.684 | = Egenkapital tkr. | 455 | 478 | 501 | 523 | 548 |
| heraf anpartskapital (antal anpart | 40 | | | | | heraf anpartskapital (antal anpart | 40 | | | | |
| Indre værdi pr. anpart ultimo | | 118 | 134 | 150 | 167 | Indre værdi pr. anpart ultimo | | 12 | 13 | 13 | 14 |

Figur 13 Resultatet efter skat i Drifts A/S på 1.100 tkr. fordeles med 90 % til A (757 tkr) og 10 % til B (84 tkr). A har så store renteindtægter fra år 2, at det udløser 22 % skat af dem. B har først renteindtægter år 3. A er gift og har to bundfradrag vedr. aktieindkomst i privatområdet, så udbyttet pr. aktie er 3.050 kr. svarende til 122 tkr. årligt fra Holdingselskabet. B har kun ét bundfradrag, så det årlige udbytte til 27 % skat er her det halve af seniors. – 61 tkr.

De 840 tkr skal fordeles efter ejerandelen. Så Senior Holding modtager 90 % af 840 tkr. (757 tkr), og Junior Holding modtager 10 % af 840 tkr. (84 tkr.). Udbyttet fra A/S Drift er skattefrit, da de begge ejer 10 % eller mere. Så den skat, Senior Holding kommer til at betale, skyldes hans renteindtægter af den positive likviditet, han har.

Senior er gift, så der er to bundfradrag vedr. aktieindkomst. Altså kan han max udlodde 122 tkr. til den lave sats på 27 % i aktieindkomst. Holdingselskaberne er i eksemplet ApS, så 122 tkr divideret med 40 anpart er á 1.000 kr. svarer til 3.050 kr. pr. anpart i seniors holdingselskab. Modellen sætter automatisk udlodning til et eller to bundfradrag i aktieindkomsten alt efter, om man angiver ugift eller gift for deltagerne på *Holding*-arket. Kr. pr. anpart i udbytte kan korrigeres i de små blå korrektionsfelter.

Junior ejer sølle 10 % af A/S Drift og får derfor kun 84 tkr. i andel af resultat. junior er ugift, men håbefuld endnu, og har derfor kun ét bundfradrag på 61 tkr. vedr. aktieindkomst.

I Junior holding er der lidt renteindtægter fra år 3, men ikke nok til at udløse skat i Junior Holding.

Overblik-arket

Det kan være svært at følge tallene, og arket *Overblik* er et forsøg på at lette overblikket. Herunder følges Seniors tal:

A/S Drift har et resultat på 1.100 tkr. før skat.

Skat af årets resultat 259 tkr. i A/S Drift.

Ingen konsolidering i A/S Drift.

Udbytte i alt 841 tkr.

Senior Holding får 757 tkr. (ejer 90 %)

Ingen skat i Senior Holding år 1

Konsoliderer 635 tkr.

Udbytte på 122 tkr. (ejer 100 %)

Senior Privat får 122 tkr. i udbytte

Indtægtsfører 100 % af Holdings resultat (757 tkr.)

Svarer udbytteskat på 27 % af de 122 tkr (33 tkr.)

Res. efter skat 724 tkr.

Egenkapitalen består for Senior af 90 % af de 4.550 tkr. til en start (= 4.095) + 90 % af årets resultat efter skat 841 (= 757) minus udbytteskat (-33) = 4.819 tkr.

Likviditeten er 89 tkr. for Senior i privatområdet, da han har modtaget 122 tkr. i udbytte og svaret 33 tkr. i udbytteskat. Der er endnu ikke hverken løn fra A/S Drift eller privatforbrug inde. For Junior er likviditeten 45 tkr., fordi han har modtaget 61 tkr. i udbytte og betalt 16 tkr. i udbytteskat. Heller ikke hos Junior er der løn eller privatforbrug inde.

A/S Drifts likviditet kommer af et resultat før skat på 1.100 tkr., minus 195 tkr. i betalt skat og minus udbytte udbetalt 841 tkr. plus tilbageførte driftsmæssige afskrivninger på 645 tkr. plus momsvirkning på 124 tkr. minus afdrag på 420 tkr. i alt 413 tkr. Da kassekreditten primo var – 454 tkr. ender saldoen på minus 41 tkr. Der er ikke lagt reinvesteringer ind i A/S Drift.

3 år sker på 1 år

For det første er modellen forenklet derhen, at tre år er presset sammen på ét år. Et selskab skal først afslutte regnskabsåret, så afholde generalforsamling, inden der kan udbetales udbytte. Så A/S Drift kan for 2024 først udbetale udbytte til Holding i 2025. Holding kan først udbetale udbytte for 2025 i 2026. Men her er det forenklet til, at det hele sker på ét år, så vi kan se en udvikling på de fire års budget, der er til rådighed.

Indregning efter indre værdis metode

For det andet kan det forvirre, at Senior privat har et resultat før skat på 757 tkr., men kun likviditet på 89 tkr. Det skyldes, at datterselskabers resultater indregnes efter indre værdis metode (se bilag1).

| | | 2024 - 1.000 kr. - | | | | |
|------------------------------------|-------|-----------------------|----------------|-----------|----------------|---------------|
| | | Senior Privat | Senior Holding | A/S Drift | Junior Holding | Junior Privat |
| | | 100% | 90% | 10% | 100% | 100% |
| Overblik | | | | | | |
| Resultat og udbytte | | | | | | |
| Resultat efter finansiering | | | | 1.100 | | |
| Selskabsskat i A/S Drift | | | | -259 | | |
| Konsolidering i A/S Drift | | | | 0 | | |
| Udbytte fra A/S Drift i alt | | | | 841 | | |
| Udbytte fordelt | | | 757 | 90% | 84 | 10% |
| Resultat før skat | | | 757 | | 84 | |
| Selskabsskat i Holding | | | 0 | | 0 | |
| Konsolidering i Holding | | | 635 | | 23 | |
| Udbytte fra Holding | 122 | 100% | 122 | 0 | 0 | 61 |
| Resultat før skat | 757 | | | | | 84 |
| Skat af årets resultat | -33 | | | | | -16 |
| Resultat efter skat | 724 | | | | | 68 |
| Egenkapital | | | | | | |
| Egenkapital i A/S Drift ultimo | | | | 4.550 | | |
| Ejerandel i A/S Drift ultimo | | | 4.095 | 90% | 455 | 10% |
| EK i alt i Holding | | | 4.730 | | 478 | |
| Ejerandel Holding | 4.730 | 100% | 4.730 | 0 | 0 | 478 |
| Egenkapital ultimo | 4.819 | | | | | 523 |
| Egenkapital i alt, Senior + Junior | | | | 5.342 | | |
| Likviditet | | | | | | |
| KK/likviditet saldo ultimo | 89 | | 635 | | -41 | 23 |
| KK/likviditet, sum af alle | | | | | 750 | |
| Skat | | | | | | |
| Skat af årets resultat | -33 | | 0 | | -259 | 0 |
| Skat i alt | | | | | -308 | -16 |

Figur 14 Eksemplets år 1 vist på arket Overblik

Efter den indre værdis metode, skal hele andelen af datterselskabets resultat indtægtsføres hos holdingselskabet – uanset om der konsolideres i datterselskabet. Senior Holding ejer primo 90 % af driftsselskabet, så 90 % af resultat efter skat skal indtægtsføres i Senior Holding.

Samme princip er brugt i Senior Privat, der ejer 100 % af Senior Holding, og derfor har han så stort et resultat og så lille en likviditet.

Senior Privat-arket

I Senior Privat række 57 i resultatopgørelsen, indtægtsføres de 756.797, så de er en del af resultatet. Den skat, det resultat udløser, er dog kun udbytteskatten på 33.000 kr.

I afstemning af likviditeten tilbageføres ikke hele resultatet, men den del, der ikke er blevet udbetalt som udbytte. Dvs. 756.797– 122.000 kr. = 634.797 kr., der tilbageføres. Derefter stemmer likviditeten, da han har modtaget 122 tkr. i udbytte og betalt 33 tkr. i udbytteskat. Altså netto 89 tkr. i likviditet.

I Balancen sker det modsatte af likviditeten, da de 635 tkr., der ikke er blevet udbetalt, nu øger værdien af aktierne i Holding selskabet.

I øvrigt er budgettet for privatområdet lavet som et almindeligt *BudgetVejlbj* og består af 2 ark – *A Resultat* og *A Balance*. Dog er der kun 10 linjer til dækningsbidrag, da det antages, at landbrugsdriften først og fremmest ligger i drift selskabet. Budgettet for privatområdet er således opbygget som en personligt ejet virksomhed med privatforbrug osv.

Skatteberegning i privatområderne

Skatteberegningen i privatområderne er simpel og svarende til den i I/S budget. Som det ses, undlades resultatandele fra Holding i skatteberegningen, da udbyttet beskattes særskilt som aktieindkomst. Derudover er skatteberegningen simpel:

- Resultat før skat excl. resultatandel fra Holding

| Resultat af primær drift | |
|----------------------------------|----------------|
| Anden virksomhed | |
| Andel resultat Holdingselskaber | 756.797 |
| Afkoblet EU-støtte | |
| Resultat før finansiering | 756.797 |

Figur 15 I Senior Privat indtægtsføres 100 % af Senior Holdings resultat

| LIKVIDITET | | 2024 |
|---|-----------------|----------------|
| Årets resultat før skat | | 756.797 |
| Afskrivninger mv. | | |
| Andel resultat Holdingselskaber, tlb. | -634.797 | |
| Tilbageførsel i alt | -634.797 | |
| Betalt skat | | -33.000 |
| Privat | | |
| Afskrivninger privat tlb. | | |
| Formueudgifter/indtægter | | |
| Pensionsindbetaling | | |
| Privat udtræk, skat og pension i alt | | -33.000 |
| Til investering og afdrag | | 89.000 |

Figur 16 I afstemning af likviditet tilbageføres den del af resultatet, der ikke er blevet til udbytte, så likviditeten efter udbytteskat ender på de 86 tkr.

| | | Investering | kons | |
|----------------------------------|--------------|-------------|--------|--------------|
| Aktier i Holdingselskaber | 4.095 | | 635 | 4.730 |
| Tilgodehavender i alt | | | | |
| Værdipapirer | | | | |
| Indlån | | | | |
| Kassekredit (når den er positiv) | | | | 89 |
| FINANSAKTIVER | 4.095 | | 635 | 4.819 |
| AKTIVER I ALT | 4.095 | Investering | Afskr. | 4.819 |

Figur 17 I Senior Privats balance stiger værdien af holdinganparterne, med den del af resultatet, der ikke blev overført som udbytte.

- minus et eller to personfradrag
- Årets indkomst (excl. Holding), der ganges på skatteprocenten og giver skatten af årets indkomst

Skat af årets resultat vil herefter bestå af årets udbytteskat + skatten af årets indkomst.

Der kan indtastes personfradrag (og evt. andre fradrag f.eks. pension) og ændres skatteprocent i toppen af balance arkene i privatområderne.

Køb og salg af ejerandele i A/S Drift

Hvis nu tanken er, at Junior med tiden skal overtage A/S Drift, så kan man gøre det gennem holdingselskaberne. Altså at Senior Holding sælger aktier til Junior Holding. Senior og Junior fortsætter i dette eksempel med at eje hver deres holding selskab 100 %. Men holdingselskabernes ejerandel af A/S Drift ændrer sig.

Vi fortsætter med det simple eksempel uden afdrag og reinvestering og uden privatforbrug i privatområderne. Vi har fire år at gøre godt med, så Junior køber 10 % hvert år. På arket Holding indtastes den faldende procent hos senior, og automatisk stiger den så hos Junior.

| SENIOR HOLDING | | | | | JUNIOR HOLDING | | | | | | |
|-------------------------|------|-------|-------|-------|----------------|-------------------------|------|------|------|-----|-----|
| | 2024 | 2025 | 2026 | 2027 | | 2024 | 2025 | 2026 | 2027 | | |
| Ejerandel A/S Drift i % | 90% | # 80% | # 70% | # 60% | # 50% | Ejerandel A/S Drift i % | 10% | 20% | 30% | 40% | 50% |

Figur 18 Når Seniors andel falder, stiger Juniors. Ingen andre kan eje A/S Drift end Senior Holding og Junior Holding.

I virkeligheden har Junior ingen penge at købe for, så det første, han beslutter sig for, er at holde op med at udbetale udbytte til privatområdet. Dertil kommer, at ved at Junior Holding ejer en stadig større andel, får han også et stigende udbytte fra Driftsselskabet.

| HOLDING SELSKABER | | | | | HOLDING SELSKABER | | | | | | |
|---------------------------------------|--------------|----------------------|--------------|--------------|-------------------------------|---------------------------------------|------------|-------------|--------------|--------------|--------------|
| Udskriv.... | | Tilpas kolonnebredde | | | Mac: Fjern ##### | | Vis linjer | | Skjul linjer | | |
| Likviditet positiv, % p.a. 2% | | | | | Likviditet positiv, % p.a. 2% | | | | | | |
| KK negativ, % p.a. 4% | | | | | KK negativ, % p.a. 4% | | | | | | |
| - 1000 kroner - | | | | | - 1000 kroner - | | | | | | |
| SENIOR HOLDING | | 2024 | 2025 | 2026 | 2027 | JUNIOR HOLDING | | 2024 | 2025 | 2026 | 2027 |
| Ejerandel A/S Drift i % | 90% | # 80% | # 70% | # 60% | # 50% | Ejerandel A/S Drift i % | 10% | 20% | 30% | 40% | 50% |
| Andel af resultat A/S Drift | | 673 | 583 | 498 | 425 | Andel af resultat | | 168 | 250 | 332 | 425 |
| Renter Likviditet/KK | | | 20 | 39 | 56 | Renter Likviditet/KK | | | -11 | -20 | -26 |
| Renteindtægter | | | | | | Renteindtægter | | | | | |
| Renteudgifter | | | | | | Renteudgifter | | | | | |
| Resultat før skat | | 673 | 603 | 536 | 481 | Resultat før skat | | 168 | 238 | 312 | 399 |
| Skat af årets resultat excl A/S Drift | | 0 | -4 | -9 | -12 | Skat af årets resultat excl A/S Drift | | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Årets resultat efter skat tkr. | aut. | 673 | 599 | 528 | 468 | Årets resultat efter skat tkr. | aut. | 168 | 238 | 312 | 399 |
| Senior Holding udbytte kr. pr. anpart | 3.050 | -122 | -122 | -122 | -122 | Junior Holding udbytte kr. pr. anpart | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Konsolidering tkr. | | 551 | 477 | 406 | 346 | Konsolidering tkr. | | 168 | 238 | 312 | 399 |
| BALANCE | Primo | 2024 | 2025 | 2026 | 2027 | BALANCE | Primo | 2024 | 2025 | 2026 | 2027 |
| + Ejerandel A/S Drift i tkr | 4.095 | 3.640 | 3.185 | 2.730 | 2.275 | + Ejerandel A/S Drift i tkr | 455 | 910 | 1.365 | 1.820 | 2.275 |
| + Tilgodehavende | | | | | | + Tilgodehavende | | | | | |
| - Lån | | | | | | - Lån | | | | | |
| + / - Likviditet/KK/køb/salg | | 1.006 | 1.938 | 2.799 | 3.600 | + / - Likviditet/KK/køb/salg | | -287 | -503 | -647 | -703 |
| = Egenkapital tkr. | 4.095 | 4.646 | 5.123 | 5.529 | 5.875 | = Egenkapital tkr. | 455 | 623 | 862 | 1.173 | 1.572 |
| heraf anpartskapital (antal anpart | 40 | | | | | heraf anpartskapital (antal anpart | 40 | | | | |
| Indre værdi pr. anpart ultimo | | 116 | 128 | 138 | 147 | Indre værdi pr. anpart ultimo | | 16 | 22 | 29 | 39 |

Figur 19 Junior Holding køber 10 % hvert år. Finansieringen sker ved at stoppe for udbytte til privatområdet og en stadig større andel udbytte fra A/S Drift.

Junior Holding starter året med at eje 10 % af A/S Drift, men køber så 10 % således, at Holding selskabet det første år får 20 % af årets udbytte. Så i stedet for 84 tkr. er udbyttet nu 168 tkr. Købet af aktier er 10 % af egenkapitalen i A/S Drift på 4.550.000 kr. altså 455.000 kr., så de 168 tkr. bruges til at købe for 455 tkr. Det kan man ikke, så må man låne. Så kassekreditten ender i minus 287 tkr. Der er jo ikke brugt penge på udbytte.

Næste år starter Junior Holding igen året med at købe 10 % mere og får derfor 250 tkr. i udbytte. Men det er stadig ikke nok plus, at der er er løbet renter på. 10 % af A/S Drifts egenkapital koster stadig 455 tkr., så der mangler 216 tkr., som kassekreditten forringes med (fra -287 til -503). Og så fremdeles. Junior Holdings kassekredit forringes hvert år.

Efter de 4 år ejer Junior Holding 50 % af A/S Drift og har et resultat efter renter på knap 400 tkr., men en kassekredit gæld på 703 tkr. Privatområdet har ikke fået udbytte de 4 år. Junior Privat kunne få løn fra A/S Drift, hvis han arbejder der, men vi har udeladt det i dette simple eksempel.

Aktierne i A/S Drift er købt for 455 tkr. pr 10 %. Der er på intet tidspunkt konsolideret i A/S Drift, så egenkapitalen har stået stille på de 4.550 tkr. Indre værdi i A/S Drift har ikke ændret sig. Så Junior Holding har købt til samme indre værdi hver dag.

Skattemæssigt for den sælgende part Holding Senior er der heller ingen problemer, da såvel udbytte som tab og gevinst ved datterselskabsaktier er skattefrie i holdingselskaber. Eneste undtagelse er, hvis Senior Holding er dannet ved skattefri aktieombytning, så skal der gå mindst 3 år før holdingselskabet kan sælge aktier i Drift A/S skattefrit (holding kravet).

Senior Holding har en forrygende likviditet pga. af salg af aktier til Junior Holding. Vi antager, at de er sat på en aftalekonto i et pengeinstitut til 2 %, så han i det mindste får lidt renter af dem. Men Senior Holding står med en likviditet på 3.600 tkr. Det vil tage tid at på dem ud i privatområdet til 27% i skat, da det skal ske med 122 tkr om året.

Senior Holdings resultat er barberet ned, så det svarer til Junior Holdings, da de nu ejer hver halvdelen af A/S Drift.

Bilag 1

Måling og indregning af kapitalandele i dattervirksomhed

Årsregnskabsloven opererer med 3 forskellige metoder til at måle og indregne kapitalandele i datterselskaber. Kostprismetoden, indre værdis metode samt dagsværdimetoden med opskrivning over egenkapitalen. Modellen her anvender indre værdis metode både mellem drift selskabet og holding selskaberne, som mellem holdingselskaberne og privatområderne. Det betyder følgende:

- Andelen af resultatet efter skat i A/S Drift (datterselskabet) indtægtsføres i Holdingselskaberne i forhold til ejerandel, uanset om A/S Drift udbetaler udbytte eller ej. Dette resultat tilbageføres så i likviditeten og korrigeres med evt. udbetalt udbytte. (Bemærk, at i denne model indtægtsføres udbytte i samme regnskabsår, som det optjenes!)
- Holdingselskabets kapitalandel i A/S Drift indregnes til indre værdi i Holdingselskabet. Hvis A/S Drift konsoliderer, vil EK i driftsselskabet stige, og den indre værdi i holdingselskaberne vil tilsvarende stige forholdsmæssigt efter deres ejerandel. Hvis A/S Drift ikke konsoliderer, men udbetaler hele resultatet efter skat som udbytte, vil den indre værdi af A/S Drift ikke ændre sig.
- I denne model kan der **ikke** op- og nedskrives i A/S Drift. Der er derfor heller ingen reserve i Holdingselskabet for værdireguleringer i A/S Drift. Al værdi, som A/S Drift kan bidrage med, kommer således ud via resultatopgørelsen, og al værdi kommer dermed over Holdingselskabets resultatopgørelse.

Forenklinger i modellen

Udbytte for ét regnskabsår skal i et selskab først godkendes af generalforsamlingen, der ligger i næste regnskabsår, før det kan udbetales. I praksis er der altså altid et års forskydning mht. udbytte.

For overskuelighedens skyld kører udbytte i denne model indenfor samme regnskabsår. Det vil sige, at ét regnskabsårs udbytte fra A/S Drift indtægtsføres samme regnskabsår i holdingselskaberne, der i samme regnskabsår udbetaler udbytte til privatområderne.

I modellen kan ingen af selskaberne udlodde udbytte, hvis ikke årets resultat er til det. Der kan ikke udloddes udbytte ved underskud. Der kan ikke udloddes udbytte af overkurs ved emission.

Dette er en forenkling, da der kan udloddes udbytte, så længe der er frie reserver til det. Men modellen her kan ikke udlodde overført resultat eller overkurs ved emission.

Udlodning af ordinært udbytte

§ 180. Generalforsamlingen træffer beslutning om fordeling af det beløb, der er til rådighed efter årsregnskabet, ved udlodning af udbytte. Generalforsamlingen må ikke beslutte udlodning af højere udbytte end foreslået eller tiltrådt af selskabets centrale ledelsesorgan.

Stk. 2. Som udbytte kan kun anvendes frie reserver, hvorved forstås beløb, som i selskabets senest godkendte årsregnskab er opført som overført overskud, og reserver, som ikke er bundet i henhold til lov eller vedtægter, med fradrag af overført underskud.

Figur 9 Selskabslovens § 180 om ordinært udbytte. Kilde Retsinfo.

Der kan heller ikke udloddes mere

end der er overskud efter skat til. Dette er også en forenkling. Kort sagt, kun årets overskud efter skat kan udloddes det år, og kun det overskud efter skat, der ikke konsolideres, kan udloddes.

Modellen sætter automatisk aktiekapitalen i driftsselskabet til 400.000. Hvis der er større egenkapitalen i åbningsbalancen, bliver det automatisk til overført resultat. Der kan indtastes en overkurs ved emission, der reducerer overført overskud.

Modellen kan ikke arbejde med kapitalforhøjelser eller kapitalnedsættelser.

Der kan ikke op- og nedskrives, eller arbejdes med tab og gevinst ved afhændelse af anlægsaktiv.