

---

# ***HMM Holding A/S***

Bragesvej 4, 3400 Hillerød

## **Årsrapport for 2015**

---

CVR-nr. 10 15 44 21

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 18/4 2016

Dorte Eriksen  
Dirigent



# Indholdsfortegnelse

Side

## **Påtegninger**

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors erklæringer 2

## **Ledelsesberetning**

Selskabsoplysninger 4

Hoved- og nøgletal 5

Ledelsesberetning 6

## **Koncern- og årsregnskab**

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 10

Balance 31. december 11

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 13

Noter til årsregnskabet 15

Regnskabspraksis 25

# Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for HHM Holding A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hillerød, den 15. marts 2016

## Direktion

Svend Pedersen

## Bestyrelse

Flemming Nielsen  
formand

Jan Mark Kolbye Jensen

Jesper Riise Middelbo

Svend Pedersen

Rasmus Mortensen

Marianne Pedersen

# Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i HHM Holding A/S

## Påtegning på årsregnskabet og koncernregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet og koncernregnskabet for HHM Holding A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet og koncernregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

### Ledelsens ansvar for årsregnskabet og koncernregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab og et koncernregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et årsregnskab og et koncernregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

### Revisors ansvar

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

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

### Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet og koncernregnskabet giver et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

# Den uafhængige revisors erklæringer

## Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte revision af årsregnskabet og koncernregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og koncernregnskabet.

Hillerød, den 15. marts 2016

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Søren Petersen  
statsautoriseret revisor

Michael Krath  
statsautoriseret revisor

# Selskabsoplysninger

## Selskabet

HHM Holding A/S  
Bragesvej 4  
3400 Hillerød

Telefon: 4825300  
Telefax: 48240013  
E-mail: [info@hhm.dk](mailto:info@hhm.dk)  
Hjemmeside: [www.hhm.dk](http://www.hhm.dk)

CVR-nr.: 10 15 44 21  
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december  
Regnskabsår: 11. regnskabsår  
Hjemstedskommune: Hillerød

## Bestyrelse

Flemming Nielsen, formand  
Jan Mark Kolbye Jensen  
Jesper Riise Middelbo  
Svend Pedersen  
Rasmus Mortensen  
Marianne Pedersen

## Direktion

Svend Pedersen

## Revision

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Milnersvej 43  
3400 Hillerød  
Telefon 48 25 35 00  
Telefax 48 26 58 33  
[www.pwc.dk](http://www.pwc.dk)

## Pengeinstitut

Danske Bank A/S

## Koncernregnskab

Selskabet indgår i koncernregnskabet for moderselskabet SMAN Holding ApS.

# Hoved- og nøgletal

Set over en 5-årig periode kan koncernens udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

	<b>Koncern</b>				
	2015 TDKK	2014 TDKK	2013 TDKK	2012 TDKK	2011 TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Resultat</b>					
Nettoomsætning	530.288	370.523	439.600	371.510	351.885
Bruttofortjeneste	58.561	43.647	45.013	35.076	29.823
Resultat af ordinær primær drift	14.249	6.814	11.067	3.454	1.246
Resultat før finansielle poster	14.599	6.923	11.135	4.840	1.678
Resultat af finansielle poster	727	344	486	354	2.661
Resultat før skat	15.326	7.267	11.621	5.193	4.339
Skat af årets resultat	3.018	1.674	2.863	1.295	614
Årets resultat	12.308	5.594	8.758	3.898	3.725
<b>Balance</b>					
Balancesum	159.827	110.592	108.545	99.062	98.218
Egenkapital	43.618	34.606	32.932	26.134	23.546
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	25.116	24.809	-3.990	17.048	1.552
- investeringsaktivitet	-4.031	-7.513	-2.686	-1.693	1.905
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-4.366	-8.052	-2.679	-1.919	-224
- finansieringsaktivitet	-9.302	-906	-2.493	3.631	-1.604
Årets forskydning i likvider	11.783	16.390	-9.169	18.986	1.853
Antal medarbejdere	208	178	172	163	152
<b>Nøgletal i %</b>					
Bruttomargin	11,0%	11,8%	10,2%	9,4%	8,5%
Overskudsgrad	2,8%	1,9%	2,5%	1,3%	0,5%
Afkastningsgrad	9,1%	6,3%	10,3%	4,9%	1,7%
Soliditetsgrad	27,3%	31,3%	30,3%	26,4%	24,0%
Forrentning af egenkapital	31,5%	16,6%	29,7%	15,7%	17,1%

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.

# Ledelsesberetning

## Hovedaktivitet

Selskabets hovedformål er at eje kapitalandele i datterselskaberne HHM A/S og Huse ApS.

HHM A/S er en entreprenørvirksomhed med fokus på markedet øst for Storebælt.

HHM A/S har to forretningsområder:

- Entreprise: Opførelse af nybyggeri og renovering i total- og hovedentreprise inden for erhvervs- og boligbyggeri samt offentligt byggeri. Sejer Meldgaard er en selvstændig afdeling, der udfører anlægs-, jord- og betonarbejder.
- Enfamiliehuse: Opførelse af energioptimerede enfamiliehuse i højeste kvalitet, hvor arkitekturen tilpasses kundernes ønsker.

HHM A/S har egne håndværkere inden for flere fagområder.

HHM A/S arbejder systematisk med udvikling af virksomhedens forretningsystemer og arbejdsprocesser og er blandt de førende entreprenørvirksomheder i Nordsjælland.

Inden for IKT (informations- og kommunikationsteknologi) er der anvendt interne ressourcer på et stigende antal sager, hvor der er indgået en IKT aftale, og denne udvikling forventes forstærket i de kommende år.

## Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2015 udviser et overskud på DKK 12.307.649, og koncernens balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på DKK 43.618.088.

Balancen er steget væsentligt i 2015 som følge af et øget aktivitetsniveau.

Året 2015 udviser en væsentlig højere omsætning end 2014 og et dertilhørende højere driftsresultat end 2014.

I Entreprise blev der i 2014 anvendt væsentlige ressourcer på at indgå større total- og forhandlings entrepriser.

Omsætningsfremgangen i 2015 kan hovedsageligt henføres til disse sager.

Nedlæggelse af forretningsområdet drift og vedligehold er i overensstemmelse med virksomhedens strategiplan om en fokuseret indsats på større sager, som er inden for virksomhedens spidskompetencer. Flere af de større sager er til udførelse i 2016 og 2017.



# Ledelsesberetning

Selskabets ledelse vurderer årets resultat som tilfredsstillende.

## **Markedsrisici**

Koncernen har sædvanlige forretningsmæssige og finansielle risici inden for branchen, men har ikke påtaget sig usædvanlig risici.

## **Strategi og målsætninger**

### **Strategi**

Strategiplan 2017 ”Godt håndværk-God ledelse-Godt arbejdsmiljø-Godt omdømme-Gode resultater”, blev vedtaget i december 2014. De 2 nuværende forretningsområder udvikles.

Det er HHM A/S' mission at realisere kundens behov for byggeri i en effektiv proces, hvor byggeriet gennemføres i højeste håndværksmæssige kvalitet.

Målet for overskudsgraden er 5,0 %.

Der forventes i 2016 et fortsat stærkt konkurrencepræget marked. HHM har gennem 2015 og ved indgangen til 2016 haft tilbudsmuligheder på et tilfredsstillende niveau.

HHM A/S har Bygge Rating hos Byggeriets Evalueringscenter. HHM's Bygge Rating er tilgængelig på [www.hhm.dk](http://www.hhm.dk). I Bygge Rating sammenholdes virksomhedens evner inden for parametrene Tid, Mangler, Arbejdsmiljø og Kundetilfredshed i forhold til de øvrige entreprenørvirksomheder. HHM A/S' mål er at være bedre end gennemsnittet på alle parametre, hvilket det er lykkedes at fastholde i 2015.

Der er ultimo 2014 gennemført en kundetilfredshedsundersøgelse blandt køberne gennem de sidste 3 år af et ny opført HHM enfamiliehus. Undersøgelsen viser blandt andet en meget høj loyalitet fra kunderne overfor HHM A/S.

Der arbejdes løbende med resultaterne af undersøgelsen.

### **Målsætninger og forventninger for det kommende år**

Ledelsen forventer et tilfredsstillende resultat i 2016. Selskabets ordrebeholdning underbygger disse forventninger. Der forventes en omsætning på niveau med 2015 og et tilsvarende resultat.

# Ledelsesberetning

## Grundlaget for indtjeningen

### Forskning og udvikling

Koncernen har kontinuerligt udført udviklingsaktiviteter inden for bæredygtigt og energioptimeret byggeri, ligesom produktionsprocesserne effektiviseres. I løbet af 2015 er der færdiggjort nogle huse efter 2020 energikravene hovedsageligt boligbyggeri, ligesom en del af de igangværende sager opføres efter disse energikrav.

Bæredygtighedscertificeringsordningen ( DGNB ) er der arbejdet med på en konkret sag for en kunde. Byggeriet færdiggøres primo 2016 med mulighed for at opnå en sølvcertificering.

### Eksternt miljø

#### Arbejds miljø

HHM A/S' arbejdsmiljø er nu på 8. år certificeret efter standarden DS OHSAS 18001:2008, med årlig audit senest i efteråret 2015. Et godt arbejdsmiljø er en af HHM A/S' formulerede værdier. HHM A/S arbejder aktivt på at forbedre arbejdsmiljøet. HHM A/S evaluerer årligt arbejdsmiljøarbejdet og opstiller nye udfordrende mål og målsætninger for arbejdsmiljøet i HHM A/S.

HHM A/S gennemfører trivselsundersøgelse blandt alle selskabets medarbejdere hvert tredje år. Den seneste blev gennemført i 2014. Trivselsundersøgelsen udviser et tilfredsstillende resultat.

Det er ledelsens opfattelse, at både det fysiske og psykiske arbejdsmiljø er tilfredsstillende.

HHM A/S har en nedskrevet og implementeret arbejdsmiljøpolitik, der er offentlig tilgængelig på [www.hhm.dk](http://www.hhm.dk).

### CSR - corporate social responsibility

HHM A/S' sociale profil understøttes hovedsageligt af aktiviteter inden for arbejdsmiljø- og uddannelsesområdet, idet

- Der i året er anvendt mange ressourcer på at alle funktionærer har deltaget i opfølgning og udvikling inden for anerkendende kommunikation. Derudover er der gennemført en lang række individuelle uddannelses tiltag.
- HHM ønsker at beskæftige de bedste ledere og medarbejdere og stræber efter at blive opfattet som en veldrevet virksomhed, der bygger på godt håndværk, god ledelse, godt arbejdsmiljø, godt omdømme og gode resultater.
- HHM A/S anvender mange ressourcer på at uddanne medarbejdere og lærlinge. HHM A/S har løbende 12-15 lærlinge under uddannelse. Dertil kommer 5-8 praktikanter fra bygningskonstruktør- og ingeniøruddannelserne hvert år.

## **Ledelsesberetning**

- Fagentreprenører, der arbejder for HHM A/S, er kontraktligt forpligtiget til at overholde ILO konvention nr. 94, for at sikre løn, arbejdstid og andre arbejdsvilkår, som ikke er mindre gunstige end dem, der bl.a. i henhold til kollektiv overenskomst gælder for arbejde af samme art, der hvor arbejdet udføres.

- HHM kontrollerer i forbindelse med mønsterrunder på byggepladserne om eventuel udenlandsk arbejdskraft er tilmeldt RUT-registret (Registrering af Udenlandske Tjenesteydelser). Dette er også et kontraktligt krav for fagentreprenører, der arbejder for HHM A/S.

### **Usikkerhed ved indregning og måling**

Der er ikke forekommet usikkerhed ved indregning og måling i årsrapporten.

### **Usædvanlige forhold**

Koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2015 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

### **Begivenheder efter balancedagen**

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2015 DKK	2014 DKK	2015 DKK	2014 DKK
<b>Nettoomsætning</b>		<b>530.287.732</b>	<b>370.523.012</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Andre driftsindtægter		390.104	109.530	0	0
Direkte produktionsomkostninger		-460.867.859	-316.765.034	0	0
Andre eksterne omkostninger		-11.249.120	-10.220.164	-47.643	-110.525
<b>Bruttoresultat</b>		<b>58.560.857</b>	<b>43.647.344</b>	<b>-47.643</b>	<b>-110.525</b>
Personaleomkostninger	1	-40.469.828	-34.612.134	0	0
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	2	-3.451.451	-2.111.790	0	0
Andre driftsomkostninger		-40.558	0	0	0
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>14.599.020</b>	<b>6.923.420</b>	<b>-47.643</b>	<b>-110.525</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	12.344.850	5.865.229
Finansielle indtægter		1.004.269	528.482	0	0
Finansielle omkostninger	3	-277.734	-184.418	-51	-240.628
<b>Resultat før skat</b>		<b>15.325.555</b>	<b>7.267.484</b>	<b>12.297.156</b>	<b>5.514.076</b>
Skat af årets resultat	4	-3.017.906	-1.673.639	10.493	79.769
<b>Årets resultat</b>		<b>12.307.649</b>	<b>5.593.845</b>	<b>12.307.649</b>	<b>5.593.845</b>

## Resultatdisponering

### Forslag til resultatdisponering

Foreslået udbytte for regnskabsåret	7.000.000	4.000.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	8.344.850	865.229
Overført resultat	-3.037.201	728.616
	<b>12.307.649</b>	<b>5.593.845</b>

# Balance 31. december

## Aktiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2015 DKK	2014 DKK	2015 DKK	2014 DKK
Goodwill		45.041	60.041	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>5</b>	<b>45.041</b>	<b>60.041</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		9.064.304	8.059.110	0	0
Indretning af lejede lokaler		957.150	1.109.886	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>6</b>	<b>10.021.454</b>	<b>9.168.996</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder	7	0	0	48.350.075	39.755.225
Andre tilgodehavender	8	394.171	391.496	0	0
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>394.171</b>	<b>391.496</b>	<b>48.350.075</b>	<b>39.755.225</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>10.460.666</b>	<b>9.620.533</b>	<b>48.350.075</b>	<b>39.755.225</b>
<b>Varebeholdninger</b>	<b>9</b>	<b>5.035.654</b>	<b>8.833.524</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		56.168.657	45.678.029	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning	10	36.007.868	9.605.787	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		1.363	0	1.363	394.292
Andre tilgodehavender		7.942.864	4.396.421	0	0
Udskudt skatteaktiv	12	0	0	10.493	0
Periodeafgrænsningsposter		216.645	247.157	0	0
<b>Tilgodehavender</b>		<b>100.337.397</b>	<b>59.927.394</b>	<b>11.856</b>	<b>394.292</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>43.993.571</b>	<b>32.210.396</b>	<b>98.084</b>	<b>4.276</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>149.366.622</b>	<b>100.971.314</b>	<b>109.940</b>	<b>398.568</b>
<b>Aktiver</b>		<b>159.827.288</b>	<b>110.591.847</b>	<b>48.460.015</b>	<b>40.153.793</b>

## Balance 31. december

### Passiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2015 DKK	2014 DKK	2015 DKK	2014 DKK
Selskabskapital		500.000	500.000	500.000	500.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	31.143.136	22.798.286
Overført resultat		36.118.088	30.105.830	4.974.952	7.307.544
Foreslået udbytte for regnskabsåret		7.000.000	4.000.000	7.000.000	4.000.000
<b>Egenkapital</b>	11	<b>43.618.088</b>	<b>34.605.830</b>	<b>43.618.088</b>	<b>34.605.830</b>
Hensættelse til udskudt skat	12	9.590.827	6.605.589	0	0
Andre hensættelser		3.222.254	4.967.424	0	0
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>12.813.081</b>	<b>11.573.013</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Leasingforpligtelser		1.841.213	1.953.018	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	13	<b>1.841.213</b>	<b>1.953.018</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kreditinstitutter		0	5.905.477	0	0
Leasingforpligtelser	13	800.861	790.474	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		44.093.912	28.445.179	0	0
Modtagne forudbetalinger	10	46.876.165	7.568.861	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	4.841.927	5.547.963
Selskabsskat		0	2.924.488	0	0
Anden gæld		9.783.968	16.825.507	0	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>101.554.906</b>	<b>62.459.986</b>	<b>4.841.927</b>	<b>5.547.963</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>103.396.119</b>	<b>64.413.004</b>	<b>4.841.927</b>	<b>5.547.963</b>
<b>Passiver</b>		<b>159.827.288</b>	<b>110.591.847</b>	<b>48.460.015</b>	<b>40.153.793</b>
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	14				
Nærtstående parter og ejerforhold	15				

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2015	2014	2015	2014
		DKK	DKK	DKK	DKK
Årets resultat		12.307.649	5.593.845	12.307.649	5.593.845
Reguleringer	16	5.482.260	3.441.365	-12.355.292	-5.704.370
Ændring i driftskapital	17	9.557.188	14.991.275	392.929	-394.292
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>27.347.097</b>	<b>24.026.485</b>	<b>345.286</b>	<b>-504.817</b>
Renteindbetalinger og lignende		1.004.269	528.482	0	0
Renteudbetalinger og lignende		-277.733	-184.422	-51	-240.628
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>28.073.633</b>	<b>24.370.545</b>	<b>345.235</b>	<b>-745.445</b>
Betalt selskabsskat		-2.957.156	438.358	0	787.087
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>25.116.477</b>	<b>24.808.903</b>	<b>345.235</b>	<b>41.642</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver		0	-75.000	0	0
Køb af materielle anlægsaktiver		-4.366.146	-8.052.442	0	0
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		-2.675	-3.876	-250.000	0
Salg af materielle anlægsaktiver		337.800	618.402	0	0
Modtaget udbytte fra dattervirksomheder		0	0	4.000.000	5.000.000
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-4.031.021</b>	<b>-7.512.916</b>	<b>3.750.000</b>	<b>5.000.000</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Note	2015 DKK	2014 DKK	2015 DKK	2014 DKK
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter	-5.905.472	475.785	0	0
Nedbringelse af leasingforpligtelser	-101.418	-966.653	0	0
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	-706.036	-1.120.345
Indgåelse af leasingforpligtelser	0	3.504.731	0	0
Køb af egne kapitalandele	624.609	0	0	0
Salg af egne kapitalandele	0	0	624.609	0
Betalt udbytte	-3.920.000	-3.920.000	-3.920.000	-3.920.000
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>-9.302.281</b>	<b>-906.137</b>	<b>-4.001.427</b>	<b>-5.040.345</b>
<b>Ændring i likvider</b>	<b>11.783.175</b>	<b>16.389.850</b>	<b>93.808</b>	<b>1.297</b>
Likvider 1. januar	32.210.396	15.820.546	4.276	2.979
<b>Likvider 31. december</b>	<b>43.993.571</b>	<b>32.210.396</b>	<b>98.084</b>	<b>4.276</b>
Likvider specificeres således:				
Likvide beholdninger	43.993.571	32.210.396	98.084	4.276
<b>Likvider 31. december</b>	<b>43.993.571</b>	<b>32.210.396</b>	<b>98.084</b>	<b>4.276</b>



# Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2015	2014	2015	2014
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>1 Personaleomkostninger</b>				
Lønninger	95.453.136	78.832.212	0	0
Pensioner	6.717.774	5.494.256	0	0
Andre omkostninger til social sikring	2.705.485	2.434.386	0	0
Andre personaleomkostninger	2.034.902	1.529.045	0	0
	<b>106.911.297</b>	<b>88.289.899</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Overført til produktionslønninger	-66.441.469	-53.677.765	0	0
	<b>40.469.828</b>	<b>34.612.134</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>208</b>	<b>178</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen ikke oplyst.

	Koncern		Moderselskab	
	2015	2014	2015	2014
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>2 Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver</b>				
Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	15.000	14.959	0	0
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	3.436.451	2.495.773	0	0
Gevinst og tab ved afhændelse	0	-398.942	0	0
	<b>3.451.451</b>	<b>2.111.790</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>3 Finansielle omkostninger</b>				
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	0	0	0	240.628
Andre finansielle omkostninger	277.734	184.418	51	0
	<b>277.734</b>	<b>184.418</b>	<b>51</b>	<b>240.628</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2015 DKK	2014 DKK	2015 DKK	2014 DKK
<b>4 Skat af årets resultat</b>				
Årets aktuelle skat	0	2.925.851	0	-392.929
Årets udskudte skat	3.050.574	-1.252.212	-10.493	313.160
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-32.668	0	0	0
	<b>3.017.906</b>	<b>1.673.639</b>	<b>-10.493</b>	<b>-79.769</b>

## 5 Immaterielle anlægsaktiver

### Koncern

	Goodwill DKK
Kostpris 1. januar	75.000
	<u>75.000</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	14.959
Årets afskrivninger	15.000
	<u>29.959</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>45.041</u></b>

# Noter til årsregnskabet

## 6 Materielle anlægsaktiver

### Koncern

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar DKK	Indretning af le- jede lokaler DKK	I alt DKK
Kostpris 1. januar	15.865.500	1.509.467	17.374.967
Tilgang i årets løb	5.162.217	0	5.162.217
Afgang i årets løb	-2.182.500	0	-2.182.500
Kostpris 31. december	<u>18.845.217</u>	<u>1.509.467</u>	<u>20.354.684</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	7.806.390	399.582	8.205.972
Årets afskrivninger	3.283.716	152.735	3.436.451
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	-1.309.193	0	-1.309.193
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>9.780.913</u>	<u>552.317</u>	<u>10.333.230</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>9.064.304</u></b>	<b><u>957.150</u></b>	<b><u>10.021.454</u></b>
Heraf finansielle leasingaktiver	<u>3.202.960</u>	<u>0</u>	

## Noter til årsregnskabet

	<b>Moderselskab</b>	
	2015 DKK	2014 DKK
<b>7 Kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
Kostpris 1. januar	16.956.939	16.956.939
Tilgang i årets løb	250.000	0
Kostpris 31. december	<u>17.206.939</u>	<u>16.956.939</u>
Værdireguleringer 1. januar	22.798.286	21.933.057
Årets resultat	12.344.850	5.865.229
Udbytte til moderselskabet	-4.000.000	-5.000.000
Værdireguleringer 31. december	<u>31.143.136</u>	<u>22.798.286</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>48.350.075</u></b>	<b><u>39.755.225</u></b>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
HHM A/S	Hillerød	500.000	100%	48.222.555	12.551.670
Huse ApS	Hillerød	125.000	100%	127.520	-206.820
				<u>48.350.075</u>	<u>12.344.850</u>

## 8 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	<b>Koncern</b>
	Andre tilgodeha- vender DKK
Kostpris 1. januar	391.496
Tilgang i årets løb	2.675
Kostpris 31. december	<u>394.171</u>
Nedskrivninger 1. januar	0
Nedskrivninger 31. december	<u>0</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>394.171</u></b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Morderselskab	
	2015 DKK	2014 DKK	2015 DKK	2014 DKK
<b>9 Varebeholdninger</b>				
Råvarer og hjælpematerialer	81.000	122.000	0	0
Grunde og prøvehuse	4.954.654	8.711.524	0	0
	<b>5.035.654</b>	<b>8.833.524</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>10 Igangværende arbejder for fremmed regning</b>				
Salgsværdi af periodens produktion	470.118.950	169.064.315	0	0
Acontofaktureringer	-480.987.247	-167.027.389	0	0
	<b>-10.868.297</b>	<b>2.036.926</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Indregnet således i balancen:				
Igangværende arbejder for fremmed regning under aktiver	36.007.868	9.605.787	0	0
Modtagne forudbetalinger	-46.876.165	-7.568.861	0	0
	<b>-10.868.297</b>	<b>2.036.926</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Koncernen opfører enfamiliehuse, hvor betalingen fra kunderne først modtages ved levering. Der er afgivet betalingsgaranti til HHM A/S på alle aftaler om opførelse af enfamiliehuse. Værdien af de igangværende arbejder pr. 31/12 2015 vedrørende opførelse af enfamiliehuse udgør 31,5 mio. kr.

# Noter til årsregnskabet

## 11 Egenkapital

### Koncern

	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis metode	Overført resultat	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar	500.000	0	30.105.830	4.000.000	34.605.830
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-3.920.000	-3.920.000
Ordinært udbytte på egne aktier	0	0	80.000	-80.000	0
Salg af egne kapitalandele	0	0	624.609	0	624.609
Årets resultat	0	0	5.307.649	7.000.000	12.307.649
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>500.000</b>	<b>0</b>	<b>36.118.088</b>	<b>7.000.000</b>	<b>43.618.088</b>

### Moderselskab

	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis metode	Overført resultat	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar	500.000	22.798.286	7.307.544	4.000.000	34.605.830
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-3.920.000	-3.920.000
Ordinært udbytte på egne aktier	0	0	80.000	-80.000	0
Salg af egne kapitalandele	0	0	624.609	0	624.609
Årets resultat	0	8.344.850	-3.037.201	7.000.000	12.307.649
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>500.000</b>	<b>31.143.136</b>	<b>4.974.952</b>	<b>7.000.000</b>	<b>43.618.088</b>

Selskabskapitalen består af 500 aktier à nominelt DKK 1.000. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

Der har ikke været ændringer i selskabskapitalen i de seneste 5 år.

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2015	2014	2015	2014
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>12 Hensættelse til udskudt skat</b>				
Immaterielle anlægsaktiver	-2.000	-1.000	0	0
Materielle anlægsaktiver	790.000	646.000	0	0
Varebeholdninger	0	-62.000	0	0
IPO på igangværende arbejder	1.157.000	823.000	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelse	48.000	0	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning	11.947.000	5.207.000	0	0
Låneomkostninger	-6.900	-7.411	0	0
Skattemæssigt underskud til fremførsel	-4.342.273	0	-10.493	0
Overført til udskudt skatteaktiv	0	0	10.493	0
	<b>9.590.827</b>	<b>6.605.589</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Udskudt skat er afsat med 22% svarende til den aktuelle skattesats.

### Udskudt skatteaktiv

Opgjort skatteaktiv	0	0	10.493	0
<b>Regnskabsmæssig værdi</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>10.493</b>	<b>0</b>

## 13 Langfristede gældsforpligtelser

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

	Koncern		Moderselskab	
	2015	2014	2015	2014
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>Leasingforpligtelser</b>				
Mellem 1 og 5 år	1.841.213	1.953.018	0	0
Langfristet del	1.841.213	1.953.018	0	0
Inden for 1 år	800.861	790.474	0	0
	<b>2.642.074</b>	<b>2.743.492</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

# Noter til årsregnskabet

14	Koncern		Morderselskab	
	2015	2014	2015	2014
	DKK	DKK	DKK	DKK

## Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

### Sikkerhedsstillelser

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for kreditinstitutter:

Leasingaktiver	3.202.960	3.793.338	0	0
Likvide midler	1.073.121	278.332	0	0

### Kontraktlige forpligtelser

Huslejeforpligtelse vedrørende uopsigelig kontrakt frem til 1. januar 2017 udgør

	1.694.766	3.480.694	0	0
--	-----------	-----------	---	---

Forpligtelser ifølge operationelle leasingkontrakter af koncernens varevogne og it-udstyr udgør

	4.889.784	5.615.534	0	0
--	-----------	-----------	---	---

### Eventualforpligtelser

Der er pantsætningsforbud på ejendommen Munkebu 4, 3400 Hillerød og ejendommen Munkebu 6, 3400 Hillerød i Huse ApS.

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst fra indkomståret 2013.

Koncernen har afgivet sædvanlige arbejdsgarantier pr. 31/12 2015 ift. indgåede entreprisekontrakter.

Morderselskabet har afgivet solidarisk selvskyldnerkaution for bankengagement i datterselskabet Huse ApS.



# Noter til årsregnskabet

## 15 Nærtstående parter og ejerforhold

### Bestemmende indflydelse

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse omfatter aktionærene SMAN Holding ApS og RJ Holding 2013 ApS samt anpartshaverne i disse selskaber Svend Pedersen og Rasmus Mortensen.

### Ejerforhold

Følgende kapitalejere er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af selskabskapitalen:

SMAN Holding ApS, Ellebækvej 35, 2820 Gentofte

RJ Holding 2013 ApS, Gefionsvej 6 B, 3400 Hillerød

## 16 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

	Koncern		Moderselskab	
	2015 DKK	2014 DKK	2015 DKK	2014 DKK
Finansielle indtægter	-1.004.269	-528.482	0	0
Finansielle omkostninger	277.734	184.418	51	240.628
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	3.190.889	2.111.790	0	0
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	0	0	-12.344.850	-5.865.229
Skat af årets resultat	3.017.906	1.673.639	-10.493	-79.769
	<b>5.482.260</b>	<b>3.441.365</b>	<b>-12.355.292</b>	<b>-5.704.370</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2015	2014	2015	2014
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>17 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>				
Ændring i varebeholdninger	3.797.872	56.993	0	0
Ændring i tilgodehavender	-40.410.005	18.839.943	392.929	-394.292
Ændring i andre hensatte forpligtelser	-1.745.170	653.984	0	0
Ændring i leverandører m.v.	47.914.491	-4.559.645	0	0
	<b>9.557.188</b>	<b>14.991.275</b>	<b>392.929</b>	<b>-394.292</b>

# Regnskabspraksis

## Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for HHM Holding A/S for 2015 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncern- og årsregnskab for 2015 er aflagt i DKK.

### Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

### Leasing

Leasingkontrakter, hvor koncernen har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiell leasing), indregnes i balancen til det laveste af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af leasingydelse, beregnet ved anvendelse af leasingaftalens interne rentefod eller en tilnærmet værdi heraf som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for koncernens øvrige anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel omkostningsføres løbende i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

# Regnskabspraksis

## Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter klassificeres som "Andre tilgodehavender" henholdsvis "Andre forpligtelser".

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter indregnes i resultatopgørelsen, medmindre det afledte finansielle instrument klassificeres som og opfylder kriterierne for regnskabsmæssig afdækning.

## Resultatopgørelsen

### Nettoomsætning

Ved salg af varer indregnes nettoomsætning, når fordele og risici vedrørende de solgte varer er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå koncernen.

Igangværende arbejder for fremmed regning (entreprisekontrakter) indregnes i takt med, at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Denne metode anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på entreprisekontrakten og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå koncernen. Som færdiggørelsesgrad anvendes afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på entreprisekontrakten.

Nettoomsætningen indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

### Direkte produktionsomkostninger

Direkte produktionsomkostninger indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer samt produktionslønninger, der er anvendt for at opnå årets nettoomsætning.

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder indirekte produktionsomkostninger og omkostninger til lokaler, salg og distribution samt kontorhold mv.

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger bortset fra produktions lønninger.

### Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af materielle anlægs aktiver.

# Regnskabspraksis

## Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes hovedaktivitet.

## Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posten "Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder".

## Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

## Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i 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.

Selskabet er sambeskattet med 100% ejede danske dattervirksomheder. Den danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

## Balancen

### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

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

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-8 år
Indretning af lejede lokaler	5 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

### Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

# Regnskabspraksis

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

## Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af positiv forskelsværdi (goodwill) og fradrag af en resterende negativ forskelsværdi (negativ goodwill).

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne.

## Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden eller nettorealisationseværdi, hvis denne er lavere.

Grunde og prøvehuse måles til fremstillingspris eller til nettorealisationseværdi, hvis denne er lavere.

## Tilgodehavender

Tilgodehavender indregnes i balancen til amortiseret kostpris, hvilket i al væsentlighed svarer til pålydende værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

## Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde opgjort på grundlag af færdiggørelsesgraden. Færdiggørelsesgraden opgøres som andelen af de afholdte kontraktomkostninger i forhold til kontraktens forventede samlede omkostninger. Når det er sandsynligt, at de samlede kontraktomkostninger vil overstige de samlede indtægter på en kontrakt, indregnes det forventede tab i resultatopgørelsen.

Modtagne acontobetalingen fragår i salgsværdien. De enkelte kontrakter klassificeres som tilgodehavender, når nettoværdien er positiv, og som forpligtelser, når nettoværdien er negativ.

## Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

# Regnskabspraksis

## Egenkapital

### *Udbytte*

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

### **Hensatte forpligtelser**

Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen som følge af en begivenhed indtruffet senest på balancedagen har en retslig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

Andre hensatte forpligtelser omfatter garantiforpligtelser til udbedring af arbejder inden for garantiperioden på 1-5 år. De hensatte forpligtelser måles og indregnes på baggrund af erfaringerne med garantiarbejder.

### **Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser**

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen.

### **Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser**

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

### **Finansielle gældsforpligtelser**

Lån, som realkreditlån og lån hos kreditinstitutter, indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem proventuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en rentekomkostning over låneperioden.

## **Regnskabspraksis**

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominel værdi.

### **Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

### **Pengestrømsopgørelse**

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens og moderselskabets pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt koncernens og moderselskabets likvider ved årets begyndelse og slutning.

Der er ikke udarbejdet pengestrømsopgørelse for moderselskabet, idet moderselskabets pengestrømme er indeholdt i pengestrømsopgørelsen for koncernen.

#### **Pengestrøm fra driftsaktivitet**

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver minus kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

#### **Pengestrøm fra investeringsaktivitet**

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af materielle og finansielle anlægsaktiver.

#### **Pengestrøm fra finansieringsaktivitet**

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

#### **Likvider**

Likvide midler består af likvide beholdninger.

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.



# Regnskabspraksis

## Hoved- og nøgletal

### Forklaring af nøgletal

Bruttomargin	$\frac{\text{Bruttofortjeneste} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Overskudsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$
Forrentning af egenkapital	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$