

M.M. 26 Holding A/S

Ove Jensens Alle 35

8700 Horsens

CVR-nr. 21 18 88 40

Årsrapport

1. januar - 31. december 2015

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 20/05 2016

Per Christian Hansen
Dirigent

Indholdsfortegnelse

	Side
Påtegninger	
Ledespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Ledelsesberetning	
Selskabsoplysninger	5
Hoved- og nøgletal	6
Ledelsesberetning	7
Koncern- og årsregnskab	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2015	11
Balance pr. 31. december 2015	12
Egenkapitalopgørelse	14
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 2015	15
Noter til årsrapporten	17
Anvendt regnskabspraksis	32

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for M.M. 26 Holding A/S.

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. december 2015 og resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Horsens, den 13. maj 2016

Direktion

Michael Antitsch Mortensen

Bestyrelse

Finn Mortensen

Michael Antitsch Mortensen

Per Christian Hansen

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejeren i M.M. 26 Holding A/S

Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for M.M. 26 Holding A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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 nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vort ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vor 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 koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, 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, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Den uafhængige revisors erklæringer

Konklusion

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

Trekantområdet, den 13. maj 2016

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31

Arne Kristensen
statsautoriseret revisor

John Lindholm Bode
statsautoriseret revisor

Selskabsoplysninger

Selskabet	M.M. 26 Holding A/S Ove Jensens Alle 35 8700 Horsens CVR-nr.: 21 18 88 40 Regnskabsår: 1. januar - 31. december Stiftet: 16. september 1998 Regnskabsår: 17. regnskabsår Hjemsted: Horsens
Bestyrelse	Finn Mortensen Michael Antitsch Mortensen Per Christian Hansen
Direktion	Michael Antitsch Mortensen
Revision	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Herredsvej 32 7100 Vejle

Hoved- og nøgletal

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

	Koncern				
	2015	2014	2013	2012	2011
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Hovedtal					
Nettoomsætning	1.155.013	978.735	609.789	441.464	539.219
Bruttofortjeneste	214.113	166.902	139.122	105.058	115.989
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)	148.439	120.912	110.245	56.258	66.347
Resultat før finansielle poster	153.140	112.663	91.187	3.610	70.497
Resultat af finansielle poster	-5.344	-16.122	-13.209	-16.139	18.501
Årets resultat	90.274	57.538	51.452	-13.560	38.395
Balance					
Balancesum	2.444.694	2.024.140	1.910.228	1.712.432	1.629.728
Egenkapital	593.653	493.663	452.156	390.488	413.991
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	-21.254	119.024	82.948	-28.119	-6.394
- investeringsaktivitet	-234.648	-99.551	-47.822	-33.007	71.810
- finansieringsaktivitet	60.914	-20.248	8.345	-16.701	-19.691
Årets forskydning i likvider	-194.988	-775	43.471	-77.827	45.725
Nøgletal					
Bruttomargin	18,5%	17,1%	22,8%	23,8%	21,5%
Overskudsgrad	13,3%	11,5%	15,0%	0,8%	13,1%
Soliditetsgrad	24,3%	24,4%	23,7%	22,8%	25,4%
Forrentning af egenkapital	16,6%	12,2%	12,2%	-3,4%	9,5%

Ledelsesberetning

Koncernens væsentligste aktiviteter

Koncernens formål er enten direkte eller gennem andre at drive handel, byggeri og udlejning af fast ejendom.

Usikkerhed ved indregning og måling

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

Usædvanlige forhold

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

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, som væsentligt vil kunne påvirke selskabets finansielle stilling.

Virksomhedens forventede udvikling, herunder særlige forudsætninger og usikre faktorer

Forventninger til fremtiden er positive og selskabet forventer for 2016 at realisere et resultat der ligger over det for 2015 realiserede.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultatopgørelse for 2015 udviser et overskud på t.kr. 90.274, og selskabets balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på t.kr. 593.653.

Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Ejendomsselskabet CASA's investeringsstrategi fokuserer primært på velbeliggende strøjejemomme i Horsens og Aarhus. I 2015 er der ikke sket væsentlige ændringer i ejendomsporteføljen. I 2015 er der købt en ejendom i Horsens og solgt en ejendom i København.

Ejendomsselskabet CASA's ejendomsportefølje er samlet opskrevet med t.kr. 6.298. Prioritetsgældens regulering til dagsværdi er positiv og udgør t.kr. 302.

Der er i regnskabsåret ikke sket ændringer i beholdningen af Flügger aktier. Kursreguleringen af aktiebeholdningen har påvirket årets resultat negativt med t.kr. 8.867.

Ejendomsselskabet CASA A/S benytter finansielle instrumenter til gældspleje og har en større beholdning renteswaps. Der er i 2015 indfriet en valutaswap. Den samlede påvirkning af årets regulering af renteswaps samt indfrielse af valutaswap har resulteret i en negativ påvirkning på t.kr. 4.645.

Ledelsesberetning

I CASA A/S er regnskabsåret 2015 gået bedre end forventet og selskabet har realiseret en omsætning og et resultat der ligger markant over det for 2014 realiserede.

I Ejendomsselskabet af 14. juni 2014 A/S er selskabets ejendom fuldt udlejet.

OPP P-Hus Horsens - Driften af parkeringshuset kører planmæssigt.

OPP P-Hus Silkeborg A/S - Parkeringshuset er afleveret og driften er igangsat.

Det Gamle Seminarium A/S har i regnskabsåret haft 100% udlejning af alle boligenheder.

Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

Drift

For koncernens ejendomsporteføljer består de driftsmæssige risici i tomgang og driftsomkostninger. Koncernen har en strategi om primært at eje og udleje attraktivt beliggende ejendomme som løbende moderniseres i forsøg på at forbedre forholdene for lejerne. For koncernens øvrige aktiviteter er der ingen risici udover de for branchen almindeligt forekommende risici.

Markedsrisici

For koncernens ejendomsporteføljer består de balancemæssige risici hovedsageligt i værdiansættelse af investeringsejendomme, der værdiansættes til dagsværdi. Dagsværdierne for koncernens ejendomme er beregnet ud fra en afkastbaseret model. For koncernens øvrige aktiviteter er der ingen risici udover de for branchen almindeligt forekommende risici.

Renterisici

Et stigende renteniveau vil forringe den primære drift, men vil også skabe synlige gevinster på koncernens renteswap aftaler.

Det generelle renteniveau er siden indgåelse af renteswapaftalerne faldet, men koncernen opnåede det der var formålet med renteswapaftalerne, nemlig at sikre en fast rente i en længere periode.

Risikoen for betydelige yderligere negativ kursregulering af gælden må, med udgangspunkt i de senere års renteutvikling, anses for begrænset.

Kreditrisici

Ledelsen forventer ikke likviditetsmæssige udfordringer i den kommende tid, da de eksisterende kreditrammer vurderes at være tilstrækkelige samt at ejendomsdriften bidrager med positiv likviditet.

Ledelsesberetning

Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar

M.M. 26 Holding A/S beskæftiger sig primært med ejerskab af aktier og anparter i datter- og associerede selskaber samt administration af disse. Selskabet har derfor ikke en egentlig redegørelse for samfundsansvar. Datterselskabet CASA A/S er det væsentligste selskab i koncernen og det har følgende redegørelse for samfundsansvar:

CASA A/S driver sin forretning på baggrund af enkle og klare principper for god forretningsskik. Koncernen blev i 2005 etableret på mottoet "Fordi en aftale er en aftale", og integritet og troværdighed er dermed indbygget i selve fundamentet for vores forretning. Vi er ærlige og åbne i samarbejdet med vores kunder og samarbejdspartnere. Vi gør os umage og leverer byggerier af høj kvalitet, til tiden og som aftalt. Vi vil ikke være andet bekendt.

Sociale forhold og medarbejderforhold

Vi anser det for en vigtig samfundsmæssig opgave at tage et medansvar for uddannelsen af morgendagens aktører i byggebranchen. Derfor opfatter vi det som helt naturligt, at vi deler vores viden og indsigt med studerende på landets bygningskonstruktør- og ingeniøruddannelser gennem studieplanlagte praktikperioder. Ansættelsen af praktikanter er desuden en oplagt kanal til rekruttering af de bedste nyuddannede medarbejdere, lige som det understøtter lokale uddannelsesinstitutioner i Horsens og dermed den lokale samfundsudvikling. Et "triple win".

Det er derfor et fokusområde og en vedtagen politik, at praktikanter til enhver tid så vidt muligt skal udgøre en vis andel af vores medarbejderstab. Vores mål er, at antallet af praktikanter til enhver tid skal udgøre ca. 7,5 % af vores funktionærer. I 2015 havde vi 12 bygningskonstruktør- og ingeniørstuderende i praktikforløb, svarende til (i gennemsnit) 8,5 % af funktionærstaben. Af disse 12 er fem efterfølgende blevet fastansat i virksomheden.

For at nå målsætningen om en høj andel af praktikanter, for at tiltrække de bedste praktikanter og for at tilbyde dem en udbytterig og udfordrende praktikperiode har vi udpeget en erfaren medarbejder som praktikansvarlig, og som således fastholder fokus på området og har det overordnede ansvar for praktikanternes rekruttering, læring og trivsel.

Lokal samfundsudvikling

Som veldrevet entreprenørvirksomhed har vi muligheden for at bidrage til udviklingen af det lokalsamfund, vi er en del af - og vi mener, at det forpligter. Vi investerer derfor både tidsmæssige og økonomiske ressourcer i at skabe aktivitet, vækst og arbejdspladser i vores lokalområde. I 2015 var CASA A/S således medinitiativtager til etablering af "Venture City", et netværk af mentorer og business angels for iværksættere og startup-virksomheder, der skal øge iværksætterfrekvensen i Horsens til gavn for byens vækst, dynamik og udvikling.

Derudover ønsker vi at være en aktiv del af lokalsamfundets sports- og kulturliv. Vi er således stadionsponsor for CASA Arena Horsens og medstifter af og aktionær i sponsorklubben Horsens & Friends, der arrangerer events og kultur-begivenheder i Horsens Kommune.

Ledelsesberetning

Menneskerettigheder samt antikorrupktion og bestikkelse

Vi opfatter det som helt åbenbart, at vores aktiviteter skal udøves med respekt for og i overensstemmelse med grundlæggende menneskerettigheder, og at vi i enhver henseende tager afstand fra korrupktion og bestikkelse.

Vi stiller derfor krav til vores leverandører om, at deres medarbejdere (som vores egne) har løn- og arbejdsvilkår, som følger dansk overenskomst for det pågældende område, eller som svarer til sådanne overenskomstvilkår. Derudover indskærper vi vore leverandørers ansvar for indberetning af løn og indeholdelse af A-skat m.v. for deres medarbejdere, og vi forbeholder os ret til at se dokumentation herfor.

Muligvis som følge af at CASA A/S udelukkende har aktiviteter i Danmark og historisk så godt som udelukkende har anvendt danske leverandører, har vi ikke på noget tidspunkt oplevet tilfælde af (risiko for) brud på menneskerettigheder eller korrupktion/bestikkelse i forbindelse med udøvelsen af vores virksomhed. Vi har derfor på nuværende tidspunkt ikke (udover ovennævnte om løn- og arbejdsvilkår) fundet det nødvendigt med formaliserede politikker og målsætninger på disse områder, men behovet herfor vil løbende blive vurderet.

Lovpligtig redegørelse for det underrepræsenterede køn

M.M. 26 Holding A/S accepterer ikke diskrimination, heller ikke i relation til arbejds og ansættelsesforhold og til kvinders muligheder i virksomheden, og vi tillægger ikke køn, race, religion mv. nogen betydning ved ansættelse og forfremmelse af medarbejdere.

Vi driver imidlertid virksomhed i en mandsdomineret branche, hvilket afspejles i et begrænset antal kvindelige medarbejdere (både absolut og forholdsmæssigt) på alle niveauer.

For det underrepræsenterede køn har vi derfor opstillet måltal for bestyrelsen, mens vi for de øvrige ledelseslag søger at øge antallet af kvinder via en ligestillingspolitik om at give kvinder lige så gode muligheder som mænd for at udnytte deres kompetencer og opnå ledelsesansvar.

Andelen af det underrepræsenterede køn i bestyrelsen er 0 % pr. 31. december 2015. Målet er, at kvinder vil udgøre 25% senest i 2018 - alternativt mindst 20% hvis bestyrelsen udvides til 5 medlemmer. Kravene til bestyrelsesmedlemmernes kvalifikationer fastsættes til enhver tid på baggrund af virksomhedens behov og er ens for alle, uanset køn.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2015

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2015	2014	2015	2014
		t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Nettoomsætning	1	1.155.013	978.735	0	5.000
Andre driftsindtægter		11.342	2.556	0	0
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		-939.276	-804.243	0	0
Andre eksterne omkostninger		-12.966	-10.146	-21	-47
Bruttoresultat		214.113	166.902	-21	4.953
Personaleomkostninger	2	-65.674	-45.990	0	0
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)		148.439	120.912	-21	4.953
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	3	-1.876	-282	0	0
Værdireguleringer af investeringsaktiver	4	6.577	-7.967	0	0
Resultat før finansielle poster		153.140	112.663	-21	4.953
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	5	0	0	65.692	56.290
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	6	2.604	-1.912	3.174	200
Finansielle indtægter	7	61.105	17.142	27.995	1.633
Finansielle omkostninger	8	-69.053	-31.352	-6.159	-4.510
Resultat før skat		147.796	96.541	90.681	58.566
Skat af årets resultat	9	-26.425	-19.835	-407	-1.028
Resultat før minoritetsinteresser		121.371	76.706	90.274	57.538
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat		-31.097	-19.168	0	0
Årets resultat		90.274	57.538	90.274	57.538
Foreslået udbytte		10.000	10.000	10.000	10.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	-1.645	94.346	32.039
Overført overskud		80.274	49.183	-14.072	15.499
		90.274	57.538	90.274	57.538

Balance pr. 31. december 2015

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2015	2014	2015	2014
		t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Aktiver					
Goodwill		1.469	1.959	0	0
Immaterielle anlægsaktiver	10	1.469	1.959	0	0
Investeringsejendomme	11	1.321.576	1.338.100	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	12	17.550	5.623	0	0
Indretning af lejede lokaler	12	3.012	2.233	0	0
Materielle anlægsaktiver under udførelse	12	0	37.500	0	0
Materielle anlægsaktiver		1.342.138	1.383.456	0	0
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	13	0	0	628.159	557.327
Kapitalandele i associerede virksomheder	14	31.247	21.543	12.727	10.488
Tilgodehavender i ass. virksomheder	15	23.453	23.453	0	0
Andre værdipapirer og kapitalandele	15	174.405	149.449	42.219	11.546
Andre tilgodehavender	15	107.584	40.618	0	4.814
Finansielle anlægsaktiver		336.689	235.063	683.105	584.175
Anlægsaktiver i alt		1.680.296	1.620.478	683.105	584.175
Varebeholdninger	16	231.090	20.659	0	0
Tilgodehavender fra salg	17	40.184	208.846	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning	18	237.319	65.624	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	24.552	23.308
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		30.479	16.522	25.857	11.744
Andre tilgodehavender		160.251	29.028	537	530
Selskabsskat		0	3.571	929	0
Periodeafgrænsningsposter		809	127	0	0
Tilgodehavender		469.042	323.718	51.875	35.582
Likvide beholdninger		64.266	59.285	322	52
Omsætningsaktiver i alt		764.398	403.662	52.197	35.634
Aktiver i alt		2.444.694	2.024.140	735.302	619.809

Balance pr. 31. december 2015

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2015 t.kr.	2014 t.kr.	2015 t.kr.	2014 t.kr.
Passiver					
Selskabskapital		500	500	500	500
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	566.351	472.005
Overført resultat		583.153	483.163	16.802	11.158
Foreslået udbytte for regnskabsåret		10.000	10.000	10.000	10.000
Egenkapital	19	593.653	493.663	593.653	493.663
Minoritetsinteresser		70.494	44.874	0	0
Hensættelse til udskudt skat		80.170	67.475	0	0
Andre hensættelser	20	11.480	7.457	0	0
Hensatte forpligtelser i alt		91.650	74.932	0	0
Gæld til realkreditinstitutter		742.624	755.288	0	0
Kreditinstitutter		21.909	16.060	0	0
Langfristede gældsforpligtelser	21	764.533	771.348	0	0
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	21	73.183	25.290	0	0
Kreditinstitutter		401.053	201.084	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		207.254	225.319	33	45
Forudfakturering igangværende arbejder	18	37.462	58.385	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	141.616	125.171
Selskabsskat		13.825	0	0	930
Anden gæld		188.932	129.245	0	0
Periodeafgrænsningsposter		2.655	0	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser		924.364	639.323	141.649	126.146
Gældsforpligtelser i alt		1.688.897	1.410.671	141.649	126.146
Passiver i alt		2.444.694	2.024.140	735.302	619.809
Leje og leasingforpligtelser	22				
Eventualposter m.v.	23				
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	24				
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	25				
Finansielle instrumenter	26				
Nærtstående parter og ejerforhold	27				

Egenkapitalopgørelse

Koncern

	Selskabs- kapital	Overført resultat	Foreslået ud- bytte for regnskabs- året	I alt
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Egenkapital 1. januar	500	483.163	10.000	493.663
Betalt ordinært udbytte	0	0	-10.000	-10.000
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	0	19.716	0	19.716
Årets resultat	0	80.274	10.000	90.274
Egenkapital 31. december	500	583.153	10.000	593.653

Moderselskab

	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis meto- de	Overført resultat	Foreslået ud- bytte for regnskabs- året	I alt
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Egenkapital 1. januar	500	472.005	11.158	10.000	493.663
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-10.000	-10.000
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	0	0	19.716	0	19.716
Årets resultat	0	94.346	-14.072	10.000	90.274
Egenkapital 31. december	500	566.351	16.802	10.000	593.653

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 2015

	Note	Koncern	
		2015 t.kr.	2014 t.kr.
Årets resultat		90.274	57.538
Reguleringer	28	85.332	44.296
Ændring i driftskapital	29	-185.971	32.350
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		-10.365	134.184
Renteindbetalinger og lignende		61.105	17.142
Renteudbetalinger og lignende		-69.053	-31.352
Pengestrømme fra ordinær drift		-18.313	119.974
Betalt selskabsskat		-2.941	-950
Pengestrømme fra driftsaktivitet		-21.254	119.024
Køb af materielle anlægsaktiver		-66.193	-89.886
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		-157.932	-8.864
Salg af materielle anlægsaktiver		75.721	4.607
Tilgodehavende ved salg af materielle anlægsaktive		-31.088	0
Udlån		-71.729	-35.805
Modtagne afdrag		0	1.400
Modtaget udbytte fra datter- og associerede virksomheder		15.573	28.997
Andre reguleringer		1.000	0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-234.648	-99.551

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 2015 (Fortsat)

	<u>Note</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
		t.kr.	t.kr.
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		-216.221	-333.553
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		-3.107	0
Nedbringelse af leasingforpligtelser		0	-2.124
Optagelse af gæld til realkreditinstitutter		232.922	330.528
Optagelse af gæld til kreditinstitutter		10.000	18.500
Kontant kapitalforhøjelse		27.457	8.250
Betalt udbytte		-15.876	-50.988
Andre reguleringer		25.739	9.139
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		60.914	-20.248
Ændring i likvider		-194.988	-775
Likvider 1. januar		-141.799	-141.024
Likvider 31. december		-336.787	-141.799
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		64.266	59.285
Kassekredit		-401.053	-201.084
Likvider 31. december		-336.787	-141.799

Noter til årsrapporten

	Koncern		Moderselskab	
	2015 t.kr.	2014 t.kr.	2015 t.kr.	2014 t.kr.
1 Nettoomsætning				
Omsætning ved byggevirksomhed m.v.	1.081.102	902.155	0	0
Husleje	70.413	71.580	0	0
Øvrige indtægter	3.498	5.000	0	5.000
Nettoomsætning i alt	1.155.013	978.735	0	5.000
Geografiske segmenter				
Danmark	1.155.013	978.735	0	5.000
Nettoomsætning i alt	1.155.013	978.735	0	5.000
2 Personaleomkostninger				
Lønninger	54.471	37.244	0	0
Pensionsforsikringer	5.720	3.830	0	0
Andre omkostninger til social sikring	646	447	0	0
Andre personaleomkostninger	4.837	4.469	0	0
	65.674	45.990	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	80	49	0	0

Ifølge årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen udeladt.

Noter til årsrapporten

	Koncern		Moderselskab	
	2015 t.kr.	2014 t.kr.	2015 t.kr.	2014 t.kr.
3 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver				
Afskrivninger immaterielle anlægsaktiver	490	-424	0	0
Afskrivninger materielle anlægsaktiver	1.386	706	0	0
	1.876	282	0	0
der fordeler sig således:				
Goodwill	490	-424	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	1.270	594	0	0
Indretning af lejede lokaler	116	112	0	0
	1.876	282	0	0
4 Værdireguleringer af investeringsaktiver				
Værdireguleringer af investerings- ejendomme som følge af drifts- forbedringer	5.624	-9.197	0	0
Værdiregulering investeringsejendomme	5.624	-9.197	0	0
Værdireguleringer af finansielle forpligtelser	953	1.230	0	0
Dagsværdireguleringer af gæld vedrørende investeringsejendomme	953	1.230	0	0
	6.577	-7.967	0	0

Noter til årsrapporten

	Moderselskab	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	t.kr.	t.kr.
5 Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
Andel af overskud i tilknyttede virksomheder	66.142	56.486
Andel af underskud i tilknyttede virksomheder	-450	-196
	<u>65.692</u>	<u>56.290</u>

	Koncern		Moderselskab	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
6 Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder				
Andel af overskud i associerede virksomheder	4.066	2.945	3.177	2.945
Andel af underskud i associerede virksomheder	-1.027	-2.283	-3	-171
Afskrivning af goodwill	-435	-2.574	0	-2.574
	<u>2.604</u>	<u>-1.912</u>	<u>3.174</u>	<u>200</u>

7 Finansielle indtægter				
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	1.122	919
Renteindtægter fra associerede virksomheder	1.013	125	1.013	76
Andre finansielle indtægter	34.232	17.017	0	638
Kursreguleringer	25.860	0	25.860	0
	<u>61.105</u>	<u>17.142</u>	<u>27.995</u>	<u>1.633</u>

Noter til årsrapporten

	Koncern		Moderselskab	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
8 Finansielle omkostninger				
Finansielle omkostninger tilknyttede virksomheder	0	0	5.685	4.510
Andre finansielle omkostninger	65.228	31.352	474	0
Kursreguleringer omkostninger	3.825	0	0	0
	<u>69.053</u>	<u>31.352</u>	<u>6.159</u>	<u>4.510</u>
9 Skat af årets resultat				
Årets aktuelle skat	9.616	-3.711	-929	11
Årets udskudte skat	12.296	24.186	0	212
Regulering af skat vedrørende tidligere år	4.524	-10.403	1.336	805
Regulering af udskudt skat tidligere år	-11	9.763	0	0
	<u>26.425</u>	<u>19.835</u>	<u>407</u>	<u>1.028</u>
der fordeler sig således:				
Skat af årets resultat:	20.376	21.777	407	1.028
Skat af egenkapitalbevægelser	6.049	-1.942	0	0
	<u>26.425</u>	<u>19.835</u>	<u>407</u>	<u>1.028</u>

Noter til årsrapporten

10 Immaterielle anlægsaktiver

Koncern

	<u>Goodwill</u> t.kr.
Kostpris 1. januar	16.524
Kostpris 31. december	16.524
Af- og nedskrivninger 1. januar	14.565
Årets afskrivninger	490
Af- og nedskrivninger 31. december	15.055
Regnskabsmæssig værdi 31. december	1.469

11 Aktiver der måles til dagsværdi

Koncern

	<u>Investeringsjejen-</u> <u>domme</u> t.kr.
Kostpris 1. januar	1.339.019
Tilgang i årets løb	36.615
Afgang i årets løb	-109.278
Overførsler i årets løb	3.229
Kostpris 31. december	1.269.585
Værdireguleringer 1. januar	-919
Årets værdireguleringer	5.624
Årets tilbageførte værdireguleringer	47.286
Værdireguleringer 31. december	51.991
Regnskabsmæssig værdi 31. december	1.321.576

Noter til årsrapporten

12 Materielle anlægsaktiver

Koncern

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af leje- de lokaler	Materielle an- lægsaktiver un- der udførelse
	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Kostpris 1. januar	9.760	2.715	37.500
Tilgang i årets løb	15.583	895	7.500
Afgang i årets løb	-2.962	0	0
Overførsler i årets løb	0	0	-45.000
Kostpris 31. december	<u>22.381</u>	<u>3.610</u>	<u>0</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar	4.137	482	0
Årets afskrivninger	1.270	116	0
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	-576	0	0
Af- og nedskrivninger 31. december	<u>4.831</u>	<u>598</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>17.550</u>	<u>3.012</u>	<u>0</u>

Noter til årsrapporten

	Moderselskab	
	2015	2014
	t.kr.	t.kr.
13 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
Kostpris 1. januar	90.785	90.886
Tilgang i årets løb	0	-101
Afgang i årets løb	-72.376	0
Kostpris 31. december	<u>18.409</u>	<u>90.785</u>
Værdireguleringer 1. januar	466.542	443.037
Årets afgang	72.376	0
Årets resultat	65.813	56.290
Udbytte til moderselskabet	-15.000	-11.221
Årets regulering af sikringsinstrumenter til dagværdi	19.690	-5.985
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	0	-15.876
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender	329	297
Værdireguleringer 31. december	<u>609.750</u>	<u>466.542</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>628.159</u>	<u>557.327</u>

Moderselskab

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificerer sig således:

Navn	Hjemsted	Stemme- og ejerandel	Egenkapital t.kr.	Årets resultat t.kr.
Ejendomsselskabet CASA A/S	Horsens	100%	543.835	29.955
CASA Holding A/S	Horsens	55%	154.580	69.116
Ejendomsselskabet Tornby Strand ApS	Horsens	67%	-1.087	-479
Think Bigger Management A/S	Horsens	50%	18.049	7.243
			<u>715.377</u>	<u>105.835</u>

Noter til årsrapporten

	Koncern		Moderselskab	
	2015	2014	2015	2014
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
14 Kapitalandele i associerede virksomheder				
Kostpris 1. januar	22.698	21.475	5.025	2.412
Tilgang i årets løb	8.135	1.350	0	2.740
Afgang i årets løb	-3.592	-127	0	-127
Kostpris 31. december	<u>27.241</u>	<u>22.698</u>	<u>5.025</u>	<u>5.025</u>
Værdireguleringer 1. januar	-1.155	1.645	5.463	6.175
Årets afgang	3.592	127	0	127
Årets resultat	3.064	684	3.174	2.772
Modtagne udbytter	-1.086	-990	-962	-990
Årets regulering af sikringsinstrumenter til dagværdi	26	-47	27	-47
Afskrivning på goodwill	-435	-2.574	0	-2.574
Værdireguleringer 31. december	<u>4.006</u>	<u>-1.155</u>	<u>7.702</u>	<u>5.463</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>31.247</u>	<u>21.543</u>	<u>12.727</u>	<u>10.488</u>

Koncern

Kapitalandele i associerede virksomheder specificerer sig således:

Navn	Hjemsted	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
			t.kr.	t.kr.
Finn Mortensen Huse ApS	Horsens	33%	28.149	4.343
Green Tech Center A/S	Vejle	33%	18.487	84
VT1 Holding ApS	Vejle	33%	11.584	5.231
Select Development A/S	Horsens	25%	17.234	2.304
Won Holding ApS	København	33%	-4.412	-754
CC Copenhagen Residential A/S	Horsens	20%	37.402	-2.090
Driftsselskabet OPP Svendborg A/S	Frederiksberg	50%	487	-13
Anpartsselskabet Kilden & Mortensen	Horsens	50%	143	-8
			<u>109.074</u>	<u>9.097</u>

Noter til årsrapporten

Moderselskab

Kapitalandele i associerede virksomheder specificerer sig således:

Navn	Hjemsted	Stemme- og ejerandel	Egenkapital t.kr.	Årets resultat t.kr.
Finn Mortensen Huse ApS	Horsens	33%	28.149	4.343
VT1 Holding ApS	Vejle	33%	11.584	5.231
Won Holding ApS	København	33%	-4.412	-754
Anpartsselskabet Kilden & Mortensen	Horsens	50%	143	-8
			<u>35.464</u>	<u>8.812</u>

15 Finansielle anlægsaktiver

Koncern

	Tilgodehavender i ass. virksomhe- der	Andre værdipapi- rer og kapitalan- dele	Andre tilgodeha- vender
Kostpris 1. januar	23.453	204.643	40.618
Tilgang i årets løb	0	0	99.585
Afgang i årets løb	0	-50	-32.619
Kostpris 31. december	<u>23.453</u>	<u>204.593</u>	<u>107.584</u>
Årets opskrivninger	0	25.859	0
Opskrivninger 31. december	<u>0</u>	<u>25.859</u>	<u>0</u>
Nedskrivninger 1. januar	0	52.222	0
Årets nedskrivninger	0	3.825	0
Nedskrivninger 31. december	<u>0</u>	<u>56.047</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>23.453</u>	<u>174.405</u>	<u>107.584</u>

Noter til årsrapporten

15 Finansielle anlægsaktiver (Fortsat)

Moderselskab

	Andre værdipapi- rer og kapitalan- dele
Kostpris 1. januar	16.359
Kostpris 31. december	16.359
Årets opskrivninger	25.860
Opskrivninger 31. december	25.860
Regnskabsmæssig værdi 31. december	42.219

16 Varebeholdninger

	Koncern		Moderselskab	
	2015 t.kr.	2014 t.kr.	2015 t.kr.	2014 t.kr.
Handelsejendomme	231.090	20.659	0	0
	231.090	20.659	0	0

17 Tilgodehavender fra salg

Af de samlede tilgodehavender fra salg forfalder følgende beløb til betaling mere end 1 år efter regnskabsårets udløb	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Af de samlede tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder forfalder følgende beløb til betaling mere end 1 år efter regnskabsårets udløb	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Af de samlede tilgodehavender hos associerede virksomheder forfalder følgende beløb til betaling mere end 1 år efter regnskabsårets udløb	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

Noter til årsrapporten

	Koncern		Moderselskab	
	2015 t.kr.	2014 t.kr.	2015 t.kr.	2014 t.kr.
18 Igangværende arbejder for fremmed regning				
Salgsværdi af periodens produktion	837.318	843.826	0	0
Modtagne acontobetalinge	-637.461	-836.587	0	0
	199.857	7.239	0	0
Indregnet således i balancen:				
Igangværende arbejder for fremmed regning under aktiver	237.319	65.624	0	0
Modtagne forudbetalinger under passiver	-37.462	-58.385	0	0
	199.857	7.239	0	0

19 Egenkapital

Moderselskabets selskabskapital består af 1.000 aktier a nominelt t.kr. 500. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

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

20 Andre hensættelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når selskabet 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.

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

Saldo primo 1. januar	7.457	6.556	0	5.729
Hensat i året	4.509	2.439	0	0
Anvendt i året	-486	-1.538	0	-5.729
Saldo ultimo 31. december	11.480	7.457	0	0

Noter til årsrapporten

21 Langfristede gældsforpligtelser

Koncern	Gæld 1. januar	Gæld 31. december	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år
Gæld til realkreditinstitutter	779.010	813.195	70.571	596.537
Kreditinstitutter	17.628	24.521	2.612	10.657
	796.638	837.716	73.183	607.194

22 Leje og leasingforpligtelser

Der er i koncernen indgået huslejekontrakt, som er opsagt til fraflytning pr. 1. oktober 2017. Den årlige leje udgør t.kr. 1.229.

Der er i koncernen indgået huslejekontrakt, der er uopsiglig indtil 1. oktober 2032. Den årlige leje udgør t.kr. 2.921. Kontrakten er indgået med virkning fra 1. oktober 2017.

Der er i koncernen indgået huslejekontrakt, der er uopsiglig indtil 1. april 2019. Den årlige leje udgør t.kr. 317.

23 Eventualposter m.v.

Der er i koncernen afgivet en selvskyldnerkaution for Foreningen Drosselbo af 1954's engagement på t.kr. 152.705 hos Nykredit A/S vedrørende matr. nr. 83 i,k,l,m Horsens Markjorder beliggende Kollegievænget, Horsens. Såfremt kautionen måtte blive gjort gældende, har koncernen en forkøbsret til en værdi, der svarer til den til enhver tid værende restgæld på ejendommene.

Et koncernselskab har kautioneret for koncernforbundne selskabers (Ejendomsselskabet af 14. juni 2013 A/S, OPP P-Hus Horsens A/S, Det Gamle Seminarium A/S og Havnetrekanten A/S) gæld til realkreditinstitutter. Restgælden pr. 31. december 2015 udgjorde t.kr. 45.631. Den regnskabsmæssige værdi af grunde og bygninger i de koncernforbundne selskaber udgjorde pr. 31. december 2015 t.kr. 43.038.

Der er i koncernen afgivet begrænset kaution for associeret selskabs (Select Development A/S) gæld til realkreditinstitutter, t.kr. 36.275. Regnskabsmæssig værdi af grunde og bygninger i det associerede selskab udgjorde pr. 30. september 2015 t.kr. 132.055.

Der er i koncernen afgivet begrænset kaution for koncernforbundet selskabs (OPP P-Hus Horsens A/S) gæld til realkreditinstitutter, t.kr. 6.600. Regnskabsmæssig værdi af grunde og bygninger i det koncernforbundne selskab udgjorde pr. 31. december 2015 t.kr. 58.612.

Der er i koncernen kautioneret for koncernforbundne og associerede selskabers bankgæld. Kautionen er begrænset til t.kr. 262.853. Kautionforpligtelsen omfatter CASA A/S, Ejendomsselskabet af 14. juni 2013 A/S, WH ApS, CASA Finans A/S, Strandholmen Glenten A/S og Ejendomsselskabet Tornby Strand ApS.

Der er i koncernen afgivet kaution for EXXIT 59 A/S' realkreditlån, kassekredit og finansielle instrumenter. Kautionen er begrænset til t.kr. 42.565.

Noter til årsrapporten

23 Eventualposter m.v. (Fortsat)

Der er i koncernen stillet kaution for et associeret selskabs (Green Tech Center A/S) forpligtelser overfor Nykredit A/S. Kautionen er begrænset til t.kr. 6.700.

Der er i koncernen stillet kaution for Lejerforeningen Green Tech House og Lysholtparken Services ApS' forpligtelser overfor Nykredit A/S. Kautionen er begrænset til t.kr. 800.

Der er i koncernen kautioneret for et datterselskabs (CASA A/S) forpligtelser overfor garantiselskab, der pr. 31. december 2015 havde udstedt arbejdsgarantier for datterselskabet på i alt t.kr. 55.645.

Der er i koncernen kautioneret for et datterselskabs (CASA Finans A/S) forpligtelser i forbindelse med et betinget grundkøb til t.kr. 76.250 med tillæg af moms.

Der er i koncernen kautioneret for et datterselskabs (CASA A/S) opfyldelse af samtlige forpligtelser i henhold til en rammeaftale og totalentreprisekontrakt vedrørende opførelse af en domicilejendom i Esbjerg.

Der er i koncernen kautioneret for et datterselskabs (Strandholmen Glenten A/S) engagement med pengeinstitut. Engagementet udgjorde pr. 31. december 2015 t.kr. 66.939.

Der er i koncernen kautioneret for et koncernselskabs (CASA A/S) opfyldelse af samtlige forpligtelser i henhold til et aftalekompleks vedrørende opførelse af en beboelses- og butiksejendom i Valby.

Der er i koncernen indgået sponsoraftale med AC Horsens på et væsentligt beløb. Aftalen løber til den 30. juni 2019.

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst m.v. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat fremgår af årsrapporten for M.M. 26 Holding A/S, der er administrationselskab i forhold til sambeskatningen. Koncernens selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre, at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

Kontraktlige forpligtelser

Der er i koncernen indgået en betinget købsaftale om køb af en ejendom for t.kr. 76.250 med tillæg af moms.

24 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, t.kr. 813.195, er der i koncernen givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31/12 2015 udgør t.kr. 1.321.576.

Der er i koncernen til sikkerhed for bankgæld pantsat skadesløsbreve på i alt 85.300 t.kr. til sikkerhed for bankgæld. Skadesløsbrevene giver pant i ovenstående grunde og bygninger. Et koncernselskab har desuden deponeret aktier, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2015 udgjorde 103.854 t.kr. til sikkerhed for bankgæld.

Der er i koncernen til sikkerhed for bankgæld pantsat ejerpantebreve for i alt t.kr. 72.392 i ovenstående grunde og bygninger.

Noter til årsrapporten

24 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser (Fortsat)

Der er i koncernen stillet stillet betalingsgaranti for køb af ejerlejligheder. Garantien udgjorde pr. 31. december 2015 t.kr. 89.760. Garantien er efterfølgende frigivet.

Ud af koncernens likvide midler t.kr. 64.266 indestår t.kr. 14.408 på deponeringskonti i Sydbank, Nykredit og Danske Bank.

Der er i koncernen stillet arbejds- og betalingsgarantier for i alt t.kr. 369.705 overfor leverandører og kunder.

Der er i koncernen afgivet en tilbagetrædelseserklæring vedrørende et tilgodehavende hos associeret selskab (Select Development A/S) på t.kr. 23.453.

	Koncern		Moderselskab	
	2015 t.kr.	2014 t.kr.	2015 t.kr.	2014 t.kr.
25 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor				
PricewaterhouseCoopers:				
Revisionshonorar	620	488	0	45
Andre ydelser	81	92	0	0
	<u>701</u>	<u>580</u>	<u>0</u>	<u>45</u>
ReviPoint				
Revisionshonorar	69	0	0	0
Andre ydelser	59	0	0	0
	<u>128</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Beierholm				
Revisionshonorar	0	15	0	0
	<u>0</u>	<u>15</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>829</u>	<u>595</u>	<u>0</u>	<u>45</u>

26 Finansielle instrumenter

Koncernen benytter finansielle instrumenter i sin virksomhed. Pr. 31. december 2015 var der igangværende renteswaps på t.kr. 273.114. Markedsværdien udgjorde pr. 31. december 2015 et negativt beløb på t.kr. 35.682, som er indregnet i balancen.

Noter til årsrapporten

27 Nærtstående parter og ejerforhold

	<u>Grundlag</u>
Bestemmende indflydelse	
Michael Antitsch Mortensen, 8700 Horsens	Hovedaktionær
Øvrige nærtstående parter	
Finn Mortensen, 8700 Horsens	Bestyrelsesmedlem
Per Christian Hansen, 8700 Horsens	Bestyrelsesmedlem

	<u>Koncern</u>	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	t.kr.	t.kr.
28 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
Finansielle indtægter	-61.105	-17.142
Finansielle omkostninger	69.053	31.352
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	-7.493	-1.399
Værdireguleringer af finansielle forpligtelser	-8.550	0
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-2.604	1.912
Skat af årets resultat	26.425	19.835
Ændring i andre hensatte forpligtelser	4.023	901
Andre reguleringer	65.583	8.837
	<u>85.332</u>	<u>44.296</u>
29 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
Ændring i varebeholdninger	-60.431	71.731
Ændring i tilgodehavender	-148.894	-215.887
Ændring i leverandører m.v.	23.354	176.506
	<u>-185.971</u>	<u>32.350</u>

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for M.M. 26 Holding A/S for 2015 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsrapporten for 2015 er aflagt i t.kr.

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

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.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden M.M. 26 Holding A/S og dattervirksomheder, hvori M.M. 26 Holding A/S direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder, jf. koncernoversigten.

Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesidelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem konsoliderede virksomheder.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomheders dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

Anvendt regnskabspraksis

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder, indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes resultat og egenkapital reguleres årligt og opføres som særskilte poster under resultatopgørelse og balance.

Segmentoplysninger

Der gives oplysninger på forretningssegmenter og geografiske markeder. Forretningssegmenter anses som det primære område. Segmentoplysningerne følger selskabets regnskabspraksis, risici og interne økonomistyring.

Anlægsaktiver i segmentet omfatter de anlægsaktiver, som anvendes direkte i segmentets drift, herunder immaterielle anlægsaktiver, materielle anlægsaktiver og kapitalandele i associerede virksomheder.

Omsætningaaktiver i segmentet omfatter de omsætningsaktiver, som anvendes direkte i segmentets drift, herunder varebeholdninger, tilgodehavender fra salg, andre tilgodehavender, periodeafgrænsningsposter samt likvide beholdninger. Segmentforpligtelser omfatter forpligtelser, der er afledt af segmentets drift, herunder leverandører af varer og tjensteydelser samt anden gæld.

Nettoomsætning

Nettoomsætningen består primært af omsætning vedr. salg af byggerier samt huslejeindtægter og indregnes i resultatopgørelsen såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Endvidere indregnes igangværende arbejder for fremmed regning i takt med, at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Nettoomsætningen fra igangværende arbejder indregnes når de samlede indtægter og omkostninger på ordrerne og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå selskabet.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå årets nettoomsætning.

Anvendt regnskabspraksis

Andre driftsindtægter og -omkostninger

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

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingomkostninger m.v.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af årets resultat efter fuld eliminering af intern avance/tab og med fradrag af afskrivning på goodwill under posterne "Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder" og "Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder".

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og årets udskudte 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 tilknyttede danske virksomheder. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Anvendt regnskabspraksis

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Goodwill

Goodwill afskrives lineært over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Goodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der udgør maksimalt 10 år og er længst for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og lang indtjeningsprofil.

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill vurderes løbende og nedskrives til genindvindingsværdi over resultatopgørelsen, såfremt den regnskabsmæssige værdi overstiger de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.

Materielle anlægsaktiver

Investeringsjendomme

Investeringsjendomme udgør investeringer i grunde og bygninger med det formål at opnå afkast af den investerede kapital i form af løbende driftsafkast og/eller kapitalgevinst ved videresalg.

Investeringsjendomme måles ved anskaffelse til kostpris omfattende anskaffelsespris inkl. købsomkostninger.

Kostprisen for egne opførte investeringsjendomme omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen, herunder købsomkostninger og indirekte omkostninger til lønforbrug, materialer, komponenter og underleverandører indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Renteomkostninger på lån optaget direkte til finansiering af opførelsen af investeringsjendomme indregnes i kostprisen i opførelsesperioden.

Efter første indregning måles investeringsjendomme til dagsværdi. Værdireguleringer af investeringsjendomme indregnes i resultatopgørelsen.

Det er ledelsens vurdering, at der ikke har været vanskeligheder med klassifikationen af ejendommene som investeringsjendomme.

Dagsværdien er udtryk for den pris ejendommen kan handles til mellem velinformerede og villige parter på arms længde vilkår på balancedagen. Fastlæggelse af dagsværdi medfører væsentlige regnskabsmæssige skøn.

Anvendt regnskabspraksis

Dagsværdien for investeringsejendomme er pr. 31. december 2015 fastsat ved anvendelse af en afkastbaseret værdiansættelsesmodel. Beregningerne tager udgangspunkt i budget for det kommende år, korrigeret for udsving, der karakteriseres ved at være enkeltstående begivenheder. Denne normalindtjening kapitaliseres med en individuelt fastsat afkastprocent. Den herved beregnede værdi korrigeres for eventuelle driftsfremmede aktiver, såsom likvider, deposita mv., såfremt disse ikke indgår særskilt andet sted i balancen, hvorved dagsværdien fremkommer.

Afkastprocenterne er fastsat i intervallet 4,5% - 8%.

De anvendte skøn er baseret på oplysninger samt forudsætninger, som ledelsen vurderer forsvarlige, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. De faktiske begivenheder eller omstændigheder vil sandsynligvis afvige fra de i beregningerne forudsatte, idet forudsatte begivenheder ofte ikke indtræder som forventet. Disse afvigelser kan være væsentlige.

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. For egne fremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til lønforbrug, materialer, komponenter og underleverandører.

Renteomkostninger på lån optaget direkte til finansiering af fremstilling af materielle anlægsaktiver indregnes i kostprisen over fremstillingsperioden. Alle indirekte henførbare låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen.

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

Produktionsanlæg og maskiner	3-20	år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10	år
Indretning af lejede lokaler	3-5	år

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Anvendt regnskabspraksis

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder.

Tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til t.kr. 0. Har moderselskabet en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, i det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække dattervirksomhedens underbalance.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i årsregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes frem til afståelsestidspunktet.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem afhændelssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inkl. ikke-afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Fortjeneste og tab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Ved køb af nye tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Der indregnes en hensat forpligtelse til dækning af omkostninger ved besluttede omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i forbindelse med købet. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem anskaffelsværdi og dagsværdi af overtagne aktiver og forpligtelser, inklusiv hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder og afskrives over den vurderede økonomiske brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør maksimalt 20 år, og er længst for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og lang indtjeningsprofil.

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill vurderes løbende og nedskrives over resultatopgørelsen i de tilfælde, hvor den regnskabsmæssige værdi overstiger de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.

Andre værdipapirer og kapitalandele, anlægsaktiver

Værdipapirer og kapitalandele indregnet under anlægsaktiver, måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen, eller en tilnærmet dagsværdi.

Anvendt regnskabspraksis

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Genindvindingsværdien er den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelse af aktivet eller aktivgruppen og forventede pengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. I tilfælde, hvor nettorealiseringsværdien er lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for grunde og bygninger omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel 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.

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

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser afhængig af nettoværdien af salgssummen med fradrag af acontofaktureringer og forudbetalinger.

Anvendt regnskabspraksis

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de afholdes.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Egenkapital

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i moderselskabets årsregnskab omfatter nettoopskrivning af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder i forhold til kostpris.

Udbytte

Foreslået udbytte vises som en særskilt post under egenkapitalen. Udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen.

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når selskabet 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.

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til udbedring af arbejder inden for garantiperioden på 1-5 år. De hensatte forpligtelser måles og indregnes på baggrund af erfaringerne med garantiarbejder. Hensatte forpligtelser, med forventet forfaldstid ud over 1 år fra balancedagen, diskonteres med den gennemsnitlige obligationsrente.

Når det er sandsynligt, at de totale omkostninger vil overstige de totale indtægter på et igangværende arbejde for fremmed regning, hensættes det samlede tab, der må påregnes på entreprisen. Hensættelsen indregnes som omkostning under produktionsomkostninger.

Skyldig skat og udskudt skat

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.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode 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.

Anvendt regnskabspraksis

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. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen. For indeværende år er anvendt en skattesats på 22% - 23,5%.

Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til dagsværdi.

Værdireguleringer føres over egenkapitalen. Positive værdireguleringer af finansielle forpligtelser med fradrag af udskudt skat føres via resultatdisponeringen til egenkapitalen.

Gældsforpligtelser i øvrigt er målt til amortiseret kostpris svarende til nominel værdi.

Periodeafgrænsningsposter (forudbetalte indtægter)

Periodeafgrænsningsposter, opført som forpligtelser, omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i efterfølgende regnskabsår.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger, jf. dog afsnittet afledte finansielle instrumenter.

Opfylder de udenlandske datter- og associerede virksomheder kriterierne for selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til en gennemsnitlig valutakurs for måneden, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen.

Anvendt regnskabspraksis

Resultatopgørelsen for integrerede udenlandske enheder omregnes til transaktionsdagens kurs eller en tilnærmet gennemsnitskurs, idet poster afledt af ikke-monetære balanceposter dog omregnes til transaktionsdagens kurser for de underliggende aktiver eller forpligtelser. Monetære balanceposter omregnes til balance-dagens kurs, mens ikke-monetære poster omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursreguleringer, der opstår ved omregningen, indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Kursregulering af mellemværender med udenlandske dattervirksomheder, der anses for et tillæg eller fradrag til selvstændige dattervirksomheders egenkapital, indregnes direkte på egenkapitalen. Tilsvarende indregnes valutakursgevinster og -tab på lån og afledte finansielle instrumenter indgået til kurssikring af selvstændige udenlandske dattervirksomheder direkte på egenkapitalen.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, måles til kursen på transaktionsdagen.

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 indregnes under andre tilgodehavender, henholdsvis anden gæld.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige transaktioner, indregnes direkte på egenkapitalen. Når de sikrede transaktioner realiseres, indregnes de akkumulerede ændringer i de pågældende regnskabsposter.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme for året opdelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året samt årets forskydning i likvider og 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 ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver minus kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Anvendt regnskabspraksis

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Likvider

Likvide midler omfatter likvide beholdninger samt kortfristede værdipapirer, der uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelig risiko for værdiændringer.

Hoved- og nøgletaloversigt

Forklaring af nøgletal.

Bruttomargin

$\text{Bruttoresultat} \times 100 / \text{Nettoomsætning}$

Overskudsgrad

$\text{Resultat før finansielle poster} \times 100 / \text{Nettoomsætning}$

Soliditetsgrad

$\text{Egenkapital ultimo} \times 100 / \text{Samlede aktiver ultimo}$

Forrentning af egenkapital

$\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100 / \text{Gennemsnitlig egenkapital}$