

---

# ***MHR Charlottenlund Holding ApS***

Charlottenlundvej 4-6, 2900 Hellerup

## **Årsrapport for 2017**

---

CVR-nr. 26 18 38 47

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 8 /3 2018

Marianne Hemcike  
Rysgaard  
Dirigent



**pwc**

# Indholdsfortegnelse

Side

## **Påtegninger**

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2

## **Ledelsesberetning**

Selskabsoplysninger 5

Hoved- og nøgletal 6

Ledelsesberetning 7

## **Koncern- og årsregnskab**

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 10

Balance 31. december 11

Egenkapitalopgørelse 14

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 15

Noter til årsregnskabet 16

# Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 for MHR Charlottenlund Holding ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter min opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hellerup, den 8. marts 2018

## Direktion

Marianne Hemicke Rysgaard

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i MHR Charlottenlund Holding ApS

## Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for MHR Charlottenlund Holding ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("regnskabet").

## Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af regnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

## Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om regnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

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

## Ledelsens ansvar for regnskabet

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

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

## Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog med-

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

føre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Hillerød, den 8. marts 2018

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Martin Lunden  
statsautoriseret revisor  
mne32209

Michael Krath  
statsautoriseret revisor  
mne34155

## Selskabsoplysninger

<b>Selskabet</b>	MHR Charlottenlund Holding ApS Charlottenlundvej 4-6 2900 Hellerup  CVR-nr.: 26 18 38 47 Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december Regnskabsår: 16. regnskabsår Hjemstedskommune: Gentofte
<b>Direktion</b>	Marianne Hemicke Rysgaard
<b>Revision</b>	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Milnersvej 43 3400 Hillerød Telefon 48 25 35 00 Telefax 48 26 58 33 <a href="http://www.pwc.dk">www.pwc.dk</a>
<b>Pengeinstitut</b>	Handelsbanken A/S

# Hoved- og nøgletal

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

	Koncern				
	2017	2016	2015	2014	2013
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Resultat</b>					
Bruttofortjeneste	69.423	77.552	27.061	21.306	15.949
Resultat af ordinær primær drift	17.535	13.080	3.600	7.122	1.716
Resultat før finansielle poster	17.573	13.080	3.320	3.690	1.723
Resultat af finansielle poster	372	-238	-389	496	-585
Årets resultat	13.844	9.929	2.369	2.430	390
<b>Balance</b>					
Balancesum	101.395	76.172	76.841	58.174	43.411
Egenkapital	37.208	23.364	15.235	13.326	9.479
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra:					
- investeringsaktivitet	-2.457	5.915	-845	-953	-268
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-2.407	-917	-1.190	-453	-140
Antal medarbejdere	100	128	89	79	72
<b>Nøgletal i %</b>					
Afkastningsgrad	17,3%	17,2%	4,3%	6,3%	4,0%
Soliditetsgrad	36,7%	30,7%	19,8%	22,9%	21,8%
Forrentning af egenkapital	45,7%	51,4%	16,6%	21,3%	4,2%

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



# Ledelsesberetning

Årsrapporten for MHR Charlottenlund Holding ApS for 2017 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Års- og koncernregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

## Væsentligste aktiviteter

Moderselskabets aktivitet er at drive holding- og investeringsvirksomhed.

Koncernens hovedaktiviteter er udførelse af nybygning, ombygning og renovering inden for tømrer- og snedkerbranchen i total, hoved- eller fagentreprise.

## Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2017 udviser et overskud på DKK 13.843.967, og koncernens balance pr. 31. december 2017 udviser en egenkapital på DKK 37.207.967.

N.H. Hansen & Søn (NHH) vandt den 30. november 2017 prisen i EY Entrepreneur of the Year 2017, som årets bedste turnaround virksomhed i Danmark. Nytænkning og fokusering har præget NHH, der ved hjælp af en omfattende digitalisering har fokus på risiko og rentabilitet. Sammen med dygtige medarbejdere har det været nøglen til selskabets succes.

Der er lagt en overordnet strategi i selskabet om, at være digital frontløber i entreprenørbranchen. Dette har medført, at NHH bl.a. har indført brugen af droner, når der skal dokumenteres og registreres bygningsdele på de forskellige større byggepladser. På sigt er det tanken, at NHHs entrepriser og projektafdeling skal benytte droner til alle opgaver med vejsyn og registrering af eksisterende bygningsdele, da det er langt mere effektivt end de eksisterende metoder. "Dronen" er mere præcis, hurtigere, langt billigere og sikrer en bedre dokumentation. Sidst men ikke mindst indføres brugen af cyklogrammer, til grafisk at beskrive en produktions forløb, med hensyn til tid og sted. NHH vil løbende udfordre og uddanne medarbejderne i forhold til digitalisering, nytænkning og øget effektivitet i dagligdagen.

Bruttofortjenesten i 2017 på MDK 69,4 er påvirket af en anderledes blanding af entrepriser end i 2016 (MDK 77,5). I 2017 har der været langt færre entrepriser med egenproduktion, hvilket også kan ses af det gennemsnitlige medarbejderantal, som i 2017 ender på 100, set i forhold til 2016 med 128 gennemsnitligt ansatte medarbejdere. Brugen af underleverandører på opgaver i 2017 har dermed været større end i 2016, hvilket er den primære årsag til nedgangen i bruttofortjenesten i 2017. De langt lavere personaleomkostninger/egenproduktion i 2017 medfører da også, at EBITDA i 2017 ender ud på MDK 18,5 mod året før på MDK 13,8. Der er altså tale om en forøgelse af indtjeningen på næsten 34%, hvilket vi anser for værende rigtig tilfredsstillende.

## Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Koncernens resultat svarer til sidste års forventninger og årets resultat anses som rigtig tilfredsstillende.

# Ledelsesberetning

## Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

### *Markedsrisici*

Koncernen har sædvanlig forretningsmæssige og finansielle risici inden for branchen, man har ikke påtaget sig usædvanlige risici.

## Strategi og målsætninger

### Målsætninger og forventninger for det kommende år

Ordrebøgerne til 2018 er sikret med en meget stor andel af hele den forventede produktion i dette år. Sammen med en øget tilgang af bl.a. kompetente byggeledere, forventer vi, at dette vil være medvirkende til en fortsat god indtjening i 2018.

### Forskning og udvikling

Koncernen har ikke afholdt egentlige forsknings- og udviklingsomkostninger, men har kontinuerligt udført udviklingsaktiviteter mht. effektivisering af selskabets forretningsgange og kvalitetsforbedringer inden for byggeri.

### Eksternt miljø

Koncernens mål er at sikre et godt arbejdsmiljø såvel internt som eksternt.

### Videnressourcer

Som entreprenørvirksomhed er den væsentligste ressource selskabets medarbejdere.

En væsentlig del af selskabets opgaver udføres af underentreprenører. Det tilstræbes derfor fortsat at have projekt- og byggeledere ansat, som er blandt de bedste i branchen, hvilket sikres i form af gode efteruddannelsesmuligheder.

Ligeledes søger selskabet som entreprenørvirksomhed at øge medarbejdernes kompetencer gennem specialisering, uddannelse samt ved indkøb af de nødvendige hjælpemidler og værktøjer.

Organisationen er løbende styrket med ansættelse af nye formænd, byggeledere og projektledere. Samtidig har selskabet fastholdt den hidtidige politik på uddannelsesområdet, både hvad angår lærlinge og efteruddannelse af alle led i medarbejderstaben.

### Usikkerhed ved indregning og måling

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

# Ledelsesberetning

## Usædvanlige forhold

Koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2017 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	
		2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>69.423.292</b>	<b>77.552.413</b>	<b>-26.037</b>	<b>-30.436</b>
Personaleomkostninger	1	-50.865.001	-63.722.075	0	0
<b>Resultat før afskrivninger</b>		<b>18.558.291</b>	<b>13.830.338</b>	<b>-26.037</b>	<b>-30.436</b>
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	2	-985.449	-750.377	0	0
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>17.572.842</b>	<b>13.079.961</b>	<b>-26.037</b>	<b>-30.436</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	13.472.327	9.992.117
Finansielle indtægter		521.210	18.644	521.210	18.644
Finansielle omkostninger		-149.232	-256.169	-74.822	-37.190
<b>Resultat før skat</b>		<b>17.944.820</b>	<b>12.842.436</b>	<b>13.892.678</b>	<b>9.943.135</b>
Skat af årets resultat	3	-4.100.853	-2.913.372	-48.711	-14.071
<b>Årets resultat</b>		<b>13.843.967</b>	<b>9.929.064</b>	<b>13.843.967</b>	<b>9.929.064</b>

# Balance 31. december

## Aktiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter		333.600	417.000	0	0
Goodwill		136.627	273.253	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	4	<b>470.227</b>	<b>690.253</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		3.303.824	2.512.062	0	0
Indretning af lejede lokaler		1.536.327	686.577	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	5	<b>4.840.151</b>	<b>3.198.639</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder	6	0	0	27.373.578	20.901.251
Deposita	7	275.340	187.500	0	0
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>275.340</b>	<b>187.500</b>	<b>27.373.578</b>	<b>20.901.251</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>5.585.718</b>	<b>4.076.392</b>	<b>27.373.578</b>	<b>20.901.251</b>
<b>Varebeholdninger</b>		<b>173.998</b>	<b>209.200</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		48.623.982	42.094.426	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning	8	5.023.390	5.385.864	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	62.459	0
Andre tilgodehavender		205.834	232.000	0	0
Udskudt skatteaktiv	11	0	0	65.125	79.479
Selskabsskat		16.459	0	16.459	3.425
Periodeafgrænsningsposter	9	472.958	696.067	0	0
<b>Tilgodehavender</b>		<b>54.342.623</b>	<b>48.408.357</b>	<b>144.043</b>	<b>82.904</b>

## Balance 31. december

### Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
Værdipapirer		<u>11.038.377</u>	<u>3.196.399</u>	<u>11.038.378</u>	<u>3.196.399</u>
Likvide beholdninger		<u>30.253.958</u>	<u>20.281.749</u>	<u>276.288</u>	<u>673.780</u>
Omsætningsaktiver		<u>95.808.956</u>	<u>72.095.705</u>	<u>11.458.709</u>	<u>3.953.083</u>
<b>Aktiver</b>		<u><b>101.394.674</b></u>	<u><b>76.172.097</b></u>	<u><b>38.832.287</b></u>	<u><b>24.854.334</b></u>

# Balance 31. december

## Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
Selskabskapital		5.100.000	5.100.000	5.100.000	5.100.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	19.783.508	13.037.928
Overført resultat		31.107.967	18.264.000	11.324.459	5.226.072
Foreslået udbytte for regnskabsåret		1.000.000	0	1.000.000	0
<b>Egenkapital</b>		<b>37.207.967</b>	<b>23.364.000</b>	<b>37.207.967</b>	<b>23.364.000</b>
Hensættelse til udskudt skat	11	5.518.029	961.906	0	0
Andre hensættelser	12	0	100.000	0	0
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>5.518.029</b>	<b>1.061.906</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser		19.596.622	15.387.792	52.170	25.000
Igangværende arbejder for fremmed regning, forpligtelser	8	26.257.128	22.706.969	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder		13.920	0	1.571.110	1.464.294
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse		1.040	1.040	1.040	1.040
Selskabsskat		0	870.108	0	0
Anden gæld		12.799.968	12.780.282	0	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>58.668.678</b>	<b>51.746.191</b>	<b>1.624.320</b>	<b>1.490.334</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>58.668.678</b>	<b>51.746.191</b>	<b>1.624.320</b>	<b>1.490.334</b>
<b>Passiver</b>		<b>101.394.674</b>	<b>76.172.097</b>	<b>38.832.287</b>	<b>24.854.334</b>
Resultatdisponering	10				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	15				
Nærtstående parter	16				
Anvendt regnskabspraksis	17				

# Egenkapitalopgørelse

## 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	5.100.000	0	18.264.000	0	23.364.000
Årets resultat	0	0	12.843.967	1.000.000	13.843.967
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>5.100.000</b>	<b>0</b>	<b>31.107.967</b>	<b>1.000.000</b>	<b>37.207.967</b>

## Moderselskab

Egenkapital 1. januar	5.100.000	13.037.928	5.226.072	0	23.364.000
Årets resultat	0	6.745.580	6.098.387	1.000.000	13.843.967
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>5.100.000</b>	<b>19.783.508</b>	<b>11.324.459</b>	<b>1.000.000</b>	<b>37.207.967</b>



## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern	
		2017 DKK	2016 DKK
Årets resultat		13.843.967	9.929.064
Reguleringer	13	4.676.324	3.901.274
Ændring i driftskapital	14	1.809.989	-434.005
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>20.330.280</b>	<b>13.396.333</b>
Renteindbetalinger og lignende		521.210	18.644
Renteudbetalinger og lignende		-124.459	-223.753
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>20.727.031</b>	<b>13.191.224</b>
Betalt selskabsskat		-431.296	-24.448
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>20.295.735</b>	<b>13.166.776</b>
Køb af materielle anlægsaktiver		-2.406.935	-916.854
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		-87.839	0
Salg af materielle anlægsaktiver		38.000	6.832.194
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-2.456.774</b>	<b>5.915.340</b>
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		0	-5.400.000
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		0	-247
Betalt udbytte		0	-1.800.000
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>0</b>	<b>-7.200.247</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>17.838.961</b>	<b>11.881.869</b>
Likvider 1. januar		23.478.148	11.628.694
Kursregulering omsætningsværdipapirer		-24.774	-32.415
<b>Likvider 31. december</b>		<b>41.292.335</b>	<b>23.478.148</b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		30.253.958	20.281.749
Værdipapirer		11.038.377	3.196.399
<b>Likvider 31. december</b>		<b>41.292.335</b>	<b>23.478.148</b>

# Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
<b>1 Personaleomkostninger</b>				
Lønninger	45.199.733	56.891.860	0	0
Pensioner	4.048.408	4.602.276	0	0
Andre omkostninger til social sikring	818.240	968.991	0	0
Andre personaleomkostninger	798.620	1.258.948	0	0
	<b>50.865.001</b>	<b>63.722.075</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Heraf udgør vederlag til direktion:				
Direktion	2.608.572	2.181.824	0	0
	<b>2.608.572</b>	<b>2.181.824</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>100</b>	<b>128</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>2 Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver</b>				
Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	220.026	220.026	0	0
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	765.423	530.351	0	0
	<b>985.449</b>	<b>750.377</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>3 Skat af årets resultat</b>				
Årets aktuelle skat	0	873.533	0	0
Årets udskudte skat	3.879.425	2.001.708	-15.269	-24.060
Regulering af skat vedrørende tidligere år	221.428	38.131	63.980	38.131
	<b>4.100.853</b>	<b>2.913.372</b>	<b>48.711</b>	<b>14.071</b>

# Noter til årsregnskabet

## 4 Immaterielle anlægsaktiver

### Koncern

	Færdiggjorte ud- viklingsprojekter DKK	Goodwill DKK	I alt DKK
Kostpris 1. januar	834.000	449.879	1.283.879
Kostpris 31. december	834.000	449.879	1.283.879
Ned- og afskrivninger 1. januar	417.000	176.626	593.626
Årets afskrivninger	83.400	136.626	220.026
Ned- og afskrivninger 31. december	500.400	313.252	813.652
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>333.600</b>	<b>136.627</b>	<b>470.227</b>

## 5 Materielle anlægsaktiver

### Koncern

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar DKK	Indretning af le- jede lokaler DKK	I alt DKK
Kostpris 1. januar	6.344.200	708.222	7.052.422
Tilgang i årets løb	1.452.607	954.328	2.406.935
Afgang i årets løb	-76.000	0	-76.000
Kostpris 31. december	7.720.807	1.662.550	9.383.357
Ned- og afskrivninger 1. januar	3.832.138	21.645	3.853.783
Årets afskrivninger	660.845	104.578	765.423
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	-76.000	0	-76.000
Ned- og afskrivninger 31. december	4.416.983	126.223	4.543.206
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>3.303.824</b>	<b>1.536.327</b>	<b>4.840.151</b>

## Noter til årsregnskabet

	<b>Moderselskab</b>	
	2017	2016
	DKK	DKK
<b>6 Kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
Kostpris 1. januar	7.590.070	7.590.070
Kostpris 31. december	7.590.070	7.590.070
Værdireguleringer 1. januar	13.311.181	3.319.064
Årets resultat	13.472.327	9.992.117
Udbytte til moderselskabet	-7.000.000	0
Værdireguleringer 31. december	19.783.508	13.311.181
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>27.373.578</b>	<b>20.901.251</b>
Resterende positivt forskelsbeløb, der indgår i ovenstående regnskabsmæssige værdi, udgør 31. december	136.626	273.253

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Lindegården 235					
ApS	Gentofte	80.000	100%	428.020	-10.093
NHH Management					
ApS	Gentofte	80.000	100%	26.808.932	13.619.046

# Noter til årsregnskabet

## 7 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	<b>Koncern</b>
	Deposita
	DKK
Kostpris 1. januar	187.500
Tilgang i årets løb	87.840
Kostpris 31. december	<u>275.340</u>
Nedskrivninger 1. januar	<u>0</u>
Nedskrivninger 31. december	<u>0</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>275.340</u></b>

	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
	2017	2016	2017	2016
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>8 Igangværende arbejder for fremmed regning</b>				
Salgsværdi af igangværende arbejder	278.890.627	197.320.081	0	0
Acontofaktureringer	<u>-300.124.365</u>	<u>-214.641.186</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<b><u>-21.233.738</u></b>	<b><u>-17.321.105</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>
Indregnet således i balancen:				
Igangværende arbejder for fremmed regning under aktiver	5.023.390	5.385.864	0	0
Forudfaktureringer	<u>-26.257.128</u>	<u>-22.706.969</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<b><u>-21.233.738</u></b>	<b><u>-17.321.105</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>

## 9 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer mv.

## Noter til årsregnskabet

	<b>Moderselskab</b>	
	2017	2016
	DKK	DKK
<b>10 Resultatdisponering</b>		
Foreslået udbytte for regnskabsåret	1.000.000	0
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	6.745.580	9.718.865
Overført resultat	6.098.387	210.199
	<b>13.843.967</b>	<b>9.929.064</b>

	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
	2017	2016	2017	2016
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>11 Hensættelse til udskudt skat</b>				
Hensættelse til udskudt skat 1. januar	961.906	-1.198.251	-79.479	-266.116
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	4.556.123	2.160.157	14.354	186.637
<b>Hensættelse til udskudt skat 31. december</b>	<b>5.518.029</b>	<b>961.906</b>	<b>-65.125</b>	<b>-79.479</b>

### 12 Andre hensættelser

Hensættelser til dækning af eventuelle garantikrav på afsluttede sager er indregnet under andre hensatte forpligtigelser på TDKK 100 på grundlag af tidligere års erfaringer.

Andre hensættelser	0	100.000	0	0
	<b>0</b>	<b>100.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern	
	2017	2016
	DKK	DKK
<b>13 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>		
Finansielle indtægter	-521.210	-18.644
Finansielle omkostninger	149.232	256.169
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	947.449	750.377
Skat af årets resultat	4.100.853	2.913.372
	<b>4.676.324</b>	<b>3.901.274</b>
<b>14 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	35.202	14.480
Ændring i tilgodehavender	-5.917.809	4.600.344
Ændring i andre hensatte forpligtelser	-100.000	-180.000
Ændring i leverandører m.v.	7.792.596	-4.868.829
	<b>1.809.989</b>	<b>-434.005</b>

## Noter til årsregnskabet

15 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>Pant og sikkerhedsstillelse</b>				
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelse og garantistiller:				
Der er udstedt virksomhedspant stort kr. 11 mio. i driftsmidler, debitorer, lagre og goodwill til koncernens bankforbindelse og garantistiller til sikkerhed for koncernens kreditramme. Koncernen har pr. 31/12 2017 indeståender hos bankforbindelser på DKK 27,8 mio. Regnskabsmæssig værdi af driftsmidler, debitorer mv. udgør				
	46.384.780	41.360.009	0	0
<b>Eventualforpligtelser</b>				
Huslejeforpligtelse vedrørende uopsigelig kontrakt frem til 30. juni 2018 udgør				
	534.900	559.090	0	0
Forpligtelser ifølge operationelle leasingkontrakter vedrørende biler udgør (restløbetiden udgør 1-5 år)				
	2.881.380	1.609.796	0	0

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat i koncernen udgør DKK 0. 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 koncernens hæftelse udgør et større beløb.

Koncernen har stillet arbejdsgarantier overfor bygherrer i henhold til branchens sædvanlige betingelser.



# Noter til årsregnskabet

## 16 Nærtstående parter

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

Marianne Hemicke Rysgaard, Klampenborg,

# Noter til årsregnskabet

## 17 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for MHR Charlottenlund Holding ApS for 2017 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 2017 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.

### Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet MHR Charlottenlund Holding ApS samt virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori moderselskabet gennem aktiebesiddelse eller på anden måde har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Ved konsolideringen sammendrages poster af ensartet karakter. Koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, udbytter og mellemværender samt realiserede og urealiserede interne gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder elimineres.

Moderselskabets kapitalandele i de konsoliderede dattervirksomheder udlignes med moderselskabets andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

# Noter til årsregnskabet

## 17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Leasing

Leasingkontrakter, hvor koncernen har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen til det laveste af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af leasingydelse, beregnet ved anvendelse af leasingaftalens interne rente eller en alternativ lånerente 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.

## 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.

Serviceydelser indregnes i takt med udførelse af den service, som kontrakten vedrører ved anvendelse af produktionsmetoden, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte serviceydelse. Metoden anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på serviceydelsen 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 serviceydelsen.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

# Noter til årsregnskabet

## 17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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

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

### **Andre eksterne omkostninger**

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

### **Bruttofortjeneste**

Med henvisning til årsregnskabslovens § 32 er nettoomsætningen ikke oplyst i årsrapporten.

### **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.

### **Andre driftsindtægter/-omkostninger**

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

### **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 består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat og 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 virksomheder. Selskabsskatten fordeles mellem de sam-

# Noter til årsregnskabet

## 17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

beskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

## Balancen

### Immaterielle anlægsaktiver

#### *Udviklingsprojekter, patenter og licenser*

Omkostninger på udviklingsprojekter omfatter gager, afskrivninger og andre omkostninger, der direkte og indirekte kan henføres til selskabets udviklingsaktiviteter.

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i koncernen kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle anlægsaktiver, såfremt der er tilstrækkelig sikkerhed for, at kapitalværdien af den fremtidige indtjening kan dække produktions-, salgs- og administrationsomkostninger samt selve udviklingsomkostningerne.

Udviklingsprojekter, der ikke opfylder kriterierne for indregning i balancen, indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, i takt med at omkostningerne afholdes.

Aktiverede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere. Et beløb svarende til de indregnede udviklingsomkostninger reserveres i posten "Reserve for udviklingsomkostninger" under egenkapitalen. Reserven omfatter udelukkende udviklingsomkostninger, som er indregnet i regnskabsår, der begynder den 1. januar 2016 eller senere. Reserven reduceres løbende med af- og nedskrivninger på udviklingsprojekterne.

Aktiverede udviklingsomkostninger afskrives fra tidspunktet for færdiggørelsen lineært over den periode, hvori udviklingsarbejdet forventes at frembringe økonomiske fordele. Afskrivningsperioden udgør 10 år.

#### *Goodwill*

Goodwill afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid på 5 år, der er fastlagt på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder.

### 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:

# Noter til årsregnskabet

## 17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	1-10 år
Indretning af lejede lokaler	10 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

### Nedskrivning af anlægsaktiver

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

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 eventuelle merværdier og goodwill opgjort på tidspunktet for anskaffelsen af virksomhederne.

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.

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Hvis moderselskabet har en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

### Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter Deposita.

### Varebeholdninger

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

Nettorealisation sværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgsomkostninger. Nettorealisation sværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

# Noter til årsregnskabet

## 17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

### **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 vedrørende serviceydelser 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 ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til medgåede omkostninger eller en lavere nettorealiseringsværdi.

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

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

### **Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

### **Værdipapirer og kapitalandele**

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer og aktier, der måles til dagsværdien på balancedagen. Dagsværdien opgøres på grundlag af den senest noterede salgskurs.

### **Egenkapital**

#### ***Udbytte***

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

# Noter til årsregnskabet

## 17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen som følge af en begivenhed indtruffet senest på balance-dagen 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 garantiperio-den på 1-5 år. De hensatte forpligtelser måles og indregnes på baggrund af erfaringerne med garantiarbej-der.

### Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabs-mæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udlig-ning 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 eller i egenkapitalen, når den udskudte skat ved-rører poster, der er indregnet i egenkapitalen.

### 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 aconto-skatter. 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.

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



# Noter til årsregnskabet

## 17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Pengestrømsopgørelse

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

#### 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 fratrukket kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

#### Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, 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" og "Værdipapirer" under omsætningsaktiver. "Værdipapirer" består af kortfristede værdipapirer med ubetydelig risiko for værdiændringer, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger.

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

### Hoved- og nøgletal

#### Forklaring af nøgletal

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