

SMAN Holding ApS

Ellebækvej 35
2820 Gentofte
CVR-nr. 27475183

Årsrapport 2017

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 14.05.2018

Dirigent

Navn: Svend Pedersen

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Koncernens resultatopgørelse for 2017	12
Koncernens balance pr. 31.12.2017	13
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2017	15
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2017	16
Koncernens noter	17
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2017	22
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2017	23
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2017	25
Modervirksomhedens noter	26
Anvendt regnskabspraksis	28

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

SMAN Holding ApS
Ellebækvej 35
2820 Gentofte

CVR-nr.: 27475183
Hjemsted: Gentofte
Regnskabsår: 01.01.2017 - 31.12.2017

Direktion

Svend Pedersen

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
Postboks 1600
0900 København C

Ledespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017 for SMAN Holding ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er min opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Gentofte, den 14.05.2018

Direktion

Svend Pedersen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i SMAN Holding ApS

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for SMAN Holding ApS for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen 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.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører 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 koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- 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 bl.a. 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet eller årsregnskabet 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.

København, den 14.05.2018

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr.: 33963556

Thomas Frommelt Hertz
statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne31543

Ledelsesberetning

	2017 t.kr.	2016 t.kr.	2015 t.kr.	2014 t.kr.	2013 t.kr.
Hoved- og nøgletal					
Hovedtal					
Nettoomsætning	688.299	690.181	530.288	370.523	439.600
Bruttoresultat	76.017	85.543	66.137	43.630	44.980
Driftsresultat	20.626	30.904	14.582	7.446	11.628
Resultat af finansielle poster	963	1.237	1.366	415	546
Resultat før skat	21.589	32.141	15.948	7.267	11.621
Årets resultat	16.597	26.121	12.888	3.807	5.894
Samlede aktiver	202.293	216.793	167.697	116.645	112.128
Investeringer i materielle anlægsaktiver	8.343	4.267	5.162	8.052	2.679
Egenkapital inkl. minoriteter	83.821	72.623	50.275	28.092	24.384
Gennemsnitligt antal medarbejdere (stk.)	218	202	208	178	172
Nøgletal					
Bruttomargin (%)	11,0	12,4	12,5	11,8	10,2
Egenkapitalens forrentning (%)	21,2	42,5	32,9	14,5	27,6
Soliditetsgrad (%)	41,4	33,5	30,0	24,1	21,7
Nettoomsætning pr. medarbejder	3.157,3	3.416,7	2.549,5	2.081,6	2.555,8
Overskudsgrad	3,1	4,7	3,0	2,0	2,6

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2015".

Nøgletal	Beregningsformel	Nøgletal udtrykkes
Bruttomargin (%)	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Virksomhedens driftsmæssige gearing.
Egenkapitalens forrentning (%)	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gns. egenkapital inkl. minoriteter}}$	Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.
Soliditetsgrad (%)	$\frac{\text{Egenkapital inkl. minoriteter} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Virksomhedens finansielle styrke.
Nettoomsætning pr. medarbejder	$\frac{\text{Nettoomsætning}}{\text{Nettoomsætning pr. medarbejder}}$	Virksomhedens produktivitet
Overskudsgrad	$\frac{\text{Årets resultat før skat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Virksomhedens driftsmæssige rentabilitet.

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Selskabets hovedformål er at eje kapitalandele samt hermed beslægtet virksomhed.

Koncernens hovedaktivitet er at udføre entreprenørvirksomhed med fokus på markedet øst for Storebælt.

Koncernen har to hovedområder:

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

Koncernen arbejder systematisk med at udvikle virksomhedens forretningssystemer og arbejdsprocesser og er blandt de førende entreprenører i Nordsjælland.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernens resultatopgørelse for 2017 udviser et overskud på 16.597 t.kr. og koncernens balance pr. 31. december 2017 udviser en egenkapital på 65.207 t.kr.

Selskabets ledelse vurderer årets resultat som tilfredsstillende.

Usikkerhed vedrørende indregning og måling

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

Usædvanlige forhold, der har påvirket indregning og måling

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.

Forventet udvikling

Ledelsen forventer et tilfredsstillende resultat i 2018. Koncernens ordrebeholdning underbygger forventningen. Der forventes en omsætning på niveau med 2017.

Særlige risici

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

Strategi

Strategiplanen 2021, for datterselskabet HHM A/S, blev udarbejdet i løbet af 2017. Den tager afsæt i et grundigt analysearbejde, som har dannet grundlag for fastlæggelsen af virksomhedens strategiske udfordringer, mål og handlingsplaner.

Ledelsesberetning

Det er koncernens mission at realisere kundens behov for byggeri i en effektiv proces, hvor byggeriet udføres i højeste håndværksmæssige kvalitet.

Målet for overskudsgraden er 5 %.

Der forventes i 2018 et fortsat stærkt konkurrencepræget marked. Koncernen har gennem 2017 og ved indgangen til 2018 haft tilbudsmuligheder på et tilfredsstillende niveau.

En integreret del af koncernens strategi har altid været et skarpt fokus på parametrene: Tid, Mangler ved aflevering, Arbejdsmiljø og Kundetilfredshed. Koncernens fortsatte mål er at være blandt de bedste i branchen på alle parametre, hvilket er fastholdt i 2017.

Videnressourcer

Koncernens produktion og processer er baseret på mangeårige erfaringer inden for opførelse, ombygning og renovering af byggerier i hoved- og totalentrepriser samt opførelsen af individuelle, arkitekttegnede enfamiliehuse, og udviklingen inden for disse bliver løbende optimeret ved hjælp af evaluering, ny teknik, uddannelse m.m.

I koncernen vil vi være på forkant med markedet, så vi kan tilbyde de kompetencer, som projekterne kræver fra idé til brug. Det gør vi blandt andet ud fra en kompetencepulje baseret på medarbejdernes erfaringer. Samtidig med tilegnelsen af nye erfaringer på de enkelte projekter, tilbyder vi efteruddannelse efter ønske og behov og sikrer en sammensætning af medarbejdere på projekterne, der både støtter og selv-stændiggør den enkelte medarbejder. Derudover er der fokus på sammensætningen af en effektiv organisation, hvor beslutningsvejene er korte og dialog og koordinering sker i forhold til tid, økonomi, processer og procedurer.

Det er et mål, at vi udvikler os, så vi fortsat supplerer vores kompetencer, så de opfylder kundernes behov.

Medarbejdere

Medarbejderne i koncernen omfatter en funktionær- og håndværkergruppe. Medarbejderne i funktionærgruppen har en uddannelsesmæssige baggrund inden for primært byggeri såsom: Ingeniør, bygningskonstruktør, Arkitekt, teknisk tegner samt en administrativ gruppe med blandede uddannelsesbaggrunde - både korte og længerevarende uddannelser.

I koncernen har vi egne håndværkere, og udfører så meget som muligt i egenproduktion inden for vores faggrupper: Murer, tømrer/snedker, beton/anlæg/kloak og VVS.

Redegørelse for samfundsansvar

Koncernens sociale profil understøttes hovedsageligt af aktiviteter inden for arbejdsmiljø- og uddannelsesområdet.

Ledelsesberetning

CSR – redegørelse for samfundsansvar

Koncernens sociale profil understøttes hovedsageligt af aktiviteter inden for arbejdsmiljø- og uddannelsesområdet.

Arbejdsmiljø

Det overordnede fokus tager udgangspunkt i, at det skal være sikkert at gå på arbejde. Vi skal sikre ordentlige arbejdsforhold på alle koncernens byggepladser. Et godt arbejdsmiljø er en af vores formulerede værdier, og er et område som vi arbejder aktivt på at forbedre. Koncernen evaluerer årligt arbejdsmiljøarbejdet og opstiller nye udfordrende mål og målsætninger for arbejdsmiljøet i virksomheden.

Vi fokuserer på et sundt og sikkert fysisk og psykisk arbejdsmiljø for alle koncern-medarbejdere og vores fagentreprenører på byggepladserne. Som en erklæring valgte vi i 2007 at blive arbejdsmiljøcertificerede efter OHSAS18001:2008 med en årlig audit af Bureau Veritas. Seneste årlige efterprøvning var i december 2017.

Vores målsætning på lang sigt er at opnå en samlet ulykkesfrekvens på 0. Hvert år har vi fokus på at forbedre både vores medarbejders og fagentreprenørers sikkerhed på pladserne. I 2017 var vores ulykkesfrekvens på 18,6 ulykker per én million arbejdstimer. Målsætningen var 18 eller derunder.

Koncernen gennemførte i 2017 trivselsundersøgelse blandt alle selskabets medarbejdere. Hvilket fremadrettet vil blive gennemført årligt. Trivselsundersøgelsen blev gennemført med en besvarelsesprocent på 76 og den viste, at der i koncernen er høj arbejdsglæde. Både den høje besvarelsesprocent og den høje arbejdsglæde er yderst tilfredsstillende. Koncernen vil fremadrettet arbejde på at fastholde dette samt udvikle de områder, hvor trivselsundersøgelsen viste, at virksomheden kan forbedre sig til alles bedste.

Det er ledelsens opfattelse, at både det fysiske og psykiske arbejdsmiljø er tilfredsstillende. Koncernen har en nedskrevet og implementeret arbejdsmiljøpolitik, der er offentlig tilgængelig på www.hhm.dk.

Menneskerettigheder

Koncernens værdier hviler på et solidt etisk fundament, som bidrager til, at virksomhedens agerer socialt ansvarligt og respekterer menneskerettigheder. Derfor har koncernen indtil videre valgt ikke at nedskrive en særskilt politik på dette område.

Uddannelse

Der er som i 2016 også i 2017 anvendt ressourcer på, at funktionærerne har deltaget i opfølgning og udvikling indenfor anerkendende kommunikation. Derudover er der gennemført en lang række individuelle uddannelsestiltag.

Koncernen ønsker at beskæftige de bedste ledere og medarbejdere og stræber efter at blive opfattet som en veldrevet virksomhed, der bygger på godt håndværk, god ledelse, godt arbejdsmiljø, godt omdømme og gode resultater.

Ledelsesberetning

Koncernen anvender mange ressourcer på at uddanne medarbejdere og lærlinge. Koncernen har løbende 12-15 lærlinge under uddannelse. Dertil kommer 5-8 praktikanter fra bygningskonstruktør- og ingeniør-uddannelserne hvert år.

I koncernen tager vi udgangspunkt i ligestilling, hvor alle har samme rettigheder og muligheder. Vi ansætter efter kvalifikationer og ikke ud fra køn, etnicitet eller andet.

Koncernen har hvert år praktikanter både med anden etnisk baggrund end dansk, kvindelige og mandlige studerende fra DTU og KEA.

På lærlingefronten er det et spørgsmål om udbud, og vi har derfor p.t. kun mandlige lærlinge indenfor vores fire primære håndværksfag.

Miljø- og klimapåvirkning

Vi arbejder bevidst i byggeprocessen med at reducere miljø- og klimabelastningen på byggepladserne, og tager udgangspunkt i adgangen til vores ressourcer samt forbrugernes efterspørgsel. I alle byggeriets faser sker der en påvirkning af miljøet, og vi arbejder i alle projekter, fra start til slut, på at reducere miljøpåvirkningen.

Klima- og miljøpåvirkning i driftsfasen

Vores mål er at opføre energieffektive bygninger med et minimalt energiforbrug og –tab samtidig med, at vi lever op til kundens forventninger og behov. Vi rådgiver om dette med afsæt i Kyoto-pyramiden:

- 1. Reducer varmetabet**
Isolering, tætning, vinduer/døre, balanceret ventilation, energikilde
- 2. Reducer/kontroller strømforbruget**
Energieffektive hvidevarer og belysning
- 3. Udnyt solenergi**
- 4. Vis og kontroller energiforbruget**
- 5. Vælg energi-/varmekilde**

Bekæmpelse af korruption

I koncernen forpligter vi os til altid at optræde professionelt, ærligt og etisk i forhold til vores forretningsaktiviteter og relationer. Vi tager afstand fra enhver form for korruption såsom bestikkelse, afpresning og facility payments, og vi støtter aktivt op om andres antikorrupsionsbestræbelser.

Arbejdskraft

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

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

Ledelsesberetning

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Koncernen har kontinuerligt udført udviklingsaktiviteter inden for bæredygtigt og energioptimeret byggeri, ligesom produktionsprocesserne effektiviseres.

Koncernforhold

Koncernen består af følgende selskaber:

Moderselskab er SMAN Holding ApS, Bragesvej 4, 3400 Hillerød

70% ejerskab i HHM Holding A/S, Ellebækvej 35, 2820 Gentofte

Redegørelse for det underrepræsenterede køn

I 2017 udgjorde antallet af kvindelige funktionærer i koncernen 27% af den samlede funktionærgruppe. I håndværkergruppen er der p.t. én kvindelig lærling.

I koncernens ledelse i 2017 bestred kvinderne 20% af posterne, mens der i koncernens bestyrelsen er én kvinde ud af seks medlemmer. I koncernen arbejder vi for at mindst 33% af medarbejderne i funktionærgruppen i år 2020 er kvinder. Måltallet for repræsentationen i koncernens bestyrelse er to.

Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

Koncernens resultatopgørelse for 2017

	<u>Note</u>	<u>2017 kr.</u>	<u>2016 t.kr.</u>
Nettoomsætning		688.299.246	690.181
Produktionsomkostninger	2	(612.282.474)	(604.638)
Bruttoresultat		76.016.772	85.543
Administrationsomkostninger	1, 2	(55.657.746)	(55.173)
Andre driftsindtægter		267.074	534
Driftsresultat		20.626.100	30.904
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		421.129	435
Andre finansielle indtægter	3	1.023.952	1.252
Andre finansielle omkostninger	4	(482.170)	(450)
Resultat før skat		21.589.011	32.141
Skat af årets resultat	5	(4.991.686)	(6.020)
Årets resultat	6	16.597.325	26.121

Koncernens balance pr. 31.12.2017

	<u>Note</u>	<u>2017 kr.</u>	<u>2016 t.kr.</u>
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver		15.041	30
Immaterielle anlægsaktiver	7	15.041	30
Grunde og bygninger		3.430.600	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		10.527.146	9.584
Indretning af lejede lokaler		650.510	803
Materielle anlægsaktiver	8	14.608.256	10.387
Kapitalandele i associerede virksomheder		3.382.137	3.153
Deposita		398.927	399
Finansielle anlægsaktiver	9	3.781.064	3.552
Anlægsaktiver		18.404.361	13.969
Råvarer og hjælpematerialer		12.066.958	69
Fremstillede varer og handelsvarer		7.221.730	9.236
Varebeholdninger		19.288.688	9.305
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		99.077.430	86.843
Igangværende arbejder for fremmed regning	11	21.558.324	36.581
Andre tilgodehavender		6.476.006	7.250
Periodeafgrænsningsposter		57.170	89
Tilgodehavender		127.168.930	130.763
Andre værdipapirer og kapitalandele		992.874	786
Værdipapirer og kapitalandele		992.874	786
Likvide beholdninger		36.437.796	61.970
Omsætningsaktiver		183.888.288	202.824
Aktiver		202.292.649	216.793

Koncernens balance pr. 31.12.2017

	<u>Note</u>	<u>2017 kr.</u>	<u>2016 t.kr.</u>
Virksomhedskapital		125.000	125
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		2.037.147	1.816
Overført overskud eller underskud		61.044.538	51.499
Forslag til udbytte for regnskabsåret		2.000.000	600
Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere		65.206.685	54.040
Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser		18.613.845	18.583
Egenkapital		83.820.530	72.623
Udskudt skat	12	18.456.904	14.319
Andre hensatte forpligtelser	13	4.310.550	5.087
Hensatte forpligtelser		22.767.454	19.406
Finansielle leasingforpligtelser		3.642.644	2.614
Langfristede gældsforpligtelser	14	3.642.644	2.614
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	14	1.533.431	1.309
Bankgæld		14.286.733	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder		23.708.242	42.269
Leverandører af varer og tjenesteydelser		34.830.418	59.386
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		104.040	102
Skyldig selskabsskat		357.443	983
Anden gæld		17.241.714	18.101
Kortfristede gældsforpligtelser		92.062.021	122.150
Gældsforpligtelser		95.704.665	124.764
Passiver		202.292.649	216.793
Associerede virksomheder	10		
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	16		
Eventualforpligtelser	17		
Transaktioner med nærtstående parter	18		
Koncernforhold	19		
Dattervirksomheder	20		

Koncernens egenkapitalopgørelse for 2017

	Virksom- hedskapital kr.	Reserve for netto- opskrivning efter indre værdis metode kr.	Overført overskud eller underskud kr.	Forslag til udbytte for regnskabs- året kr.
Egenkapital primo	125.000	1.816.018	51.498.802	600.000
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	(600.000)
Udbytte fra associerede virksomheder	0	(200.000)	200.000	0
Årets resultat	0	421.129	9.345.736	2.000.000
Egenkapital ultimo	125.000	2.037.147	61.044.538	2.000.000

	Egenkapital tilhørende minoritets- interesser kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	18.583.385	72.623.205
Udbetalt ordinært udbytte	(4.800.000)	(5.400.000)
Udbytte fra associerede virksomheder	0	0
Årets resultat	4.830.460	16.597.325
Egenkapital ultimo	18.613.845	83.820.530

Koncernens pengestrømsopgørelse for 2017

	<u>Note</u>	<u>2017 kr.</u>	<u>2016 t.kr.</u>
Driftsresultat		20.626.100	30.904
Af- og nedskrivninger		3.833.998	3.739
Andre hensatte forpligtelser		(776.359)	1.865
Ændringer i arbejdskapital	15	(50.397.181)	(14.527)
Øvrige reguleringer		(55.002)	0
Pengestrømme vedrørende primær drift		(26.768.444)	21.981
Modtagne finansielle indtægter		1.023.952	1.003
Betalte finansielle omkostninger		(482.170)	(450)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		(1.572.474)	(765)
Pengestrømme vedrørende drift		(27.799.136)	21.769
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(8.342.674)	(4.267)
Salg af materielle anlægsaktiver		478.814	424
Køb af finansielle anlægsaktiver		(8.000)	(625)
Modtagne udbytter fra associerede virksomheder		200.000	250
Pengestrømme vedrørende investeringer		(7.671.860)	(4.218)
Afdrag på lån mv.		(255.037)	(401)
Indgåelse af leasingforpligtelser		3.108.197	1.827
Afdrag på leasingforpligtelser		(1.600.052)	(801)
Udbetalt udbytte		(5.400.000)	(2.900)
Pengestrømme vedrørende finansiering		(4.146.892)	(2.275)
Ændring i likvider		(39.617.888)	15.276
Likvider primo		62.755.825	47.480
Likvider ultimo		23.137.937	62.756
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		36.437.796	61.970
Værdipapirer		992.874	786
Kortfristet gæld til banker		(14.286.733)	0
Likvider ultimo		23.143.937	62.756

Koncernens noter

	2017 kr.	2016 t.kr.
1. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		
Lovpligtig revision	193.750	250
Andre ydelser	32.125	40
	225.875	290
	2017 kr.	2016 t.kr.
2. Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	113.974.227	98.787
Pensioner	5.949.766	6.978
Andre omkostninger til social sikring	2.112.092	2.159
Andre personaleomkostninger	4.334.730	2.333
Personaleomkostninger overført til aktiver	(81.123.312)	(66.368)
	45.247.503	43.889
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	218	202
Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen ikke oplyst.		
	2017 kr.	2016 t.kr.
3. Andre finansielle indtægter		
Dagsværdireguleringer	109.988	76
Øvrige finansielle indtægter	913.964	1.176
	1.023.952	1.252
	2017 kr.	2016 t.kr.
4. Andre finansielle omkostninger		
Renteomkostninger i øvrigt	482.170	450
	482.170	450
	2017 kr.	2016 t.kr.
5. Skat af årets resultat		
Aktuel skat	894.321	1.544
Ændring af udskudt skat	4.084.000	4.722
Regulering vedrørende tidligere år	13.365	(246)
	4.991.686	6.020

Koncernens noter

	2017	2016	
	kr.	t.kr.	
6. Forslag til resultatdisponering			
Ordinært udbytte for regnskabsåret	2.000.000	600	
Overført til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	421.129	435	
Overført resultat	9.345.736	17.488	
Minoritetsinteressers andel af resultatet	4.830.460	7.598	
	16.597.325	26.121	
		Erhvervede immaterielle anlægsaktiver kr.	
7. Immaterielle anlægsaktiver			
Kostpris primo		75.000	
Kostpris ultimo		75.000	
Af- og nedskrivninger primo		(44.959)	
Årets afskrivninger		(15.000)	
Af- og nedskrivninger ultimo		(59.959)	
Regnskabsmæssig værdi ultimo		15.041	
	Grunde og bygninger kr.	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar kr.	Indretning af lejede lokaler kr.
8. Materielle anlægsaktiver			
Kostpris primo	0	20.544.104	1.509.467
Tilgange	3.430.600	4.912.074	0
Afgange	0	(2.040.721)	0
Kostpris ultimo	3.430.600	23.415.457	1.509.467
Af- og nedskrivninger primo	0	(10.959.765)	(705.637)
Årets afskrivninger	0	(3.665.678)	(153.320)
Tilbageførsel ved afgang	0	1.737.132	0
Af- og nedskrivninger ultimo	0	(12.888.311)	(858.957)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	3.430.600	10.527.146	650.510
Ikke ejede aktiver	-	5.982.614	-

Koncernens noter

	Kapital- andele i associerede virk- somheder kr.	Deposita kr.
9. Finansielle anlægsaktiver		
Kostpris primo	1.336.990	398.927
Tilgange	8.000	0
Kostpris ultimo	1.344.990	398.927
Opskrivninger primo	1.816.018	0
Andel af årets resultat	421.129	0
Udbytte	(200.000)	0
Opskrivninger ultimo	2.037.147	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	3.382.137	398.927
	Hjemsted	Ejer- andel %
10. Associerede virksomheder		
ADV Ejendomsadministration ApS	Hillerød	50,0
Ejendomsselskabet Baunetgården ApS	Hillerød	14,3
	2017 kr.	2016 t.kr.
11. Igangværende arbejder for fremmed regning		
Igangværende arbejder for fremmed regning	785.058.661	565.166
Foretagne acontofaktureringer	(787.161.166)	(570.854)
Overført til gældsforpligtelser	23.660.829	42.269
	21.558.324	36.581

Koncernen opfører enfamiliehuse, hvor betalingen fra kunderne først modtages ved levering. Der er afgivet betalingsgaranti til HHM A/S på alle aftaler om opførelse af enfamiliehuse. Værdien af de igangværende arbejder pr. 31.12.2017 vedrørende opførelse af enfamiliehuse udgør 22,0 mio kr.

Koncernens noter

	2017 kr.	2016 t.kr.
12. Udskudt skat		
Immaterielle anlægsaktiver	(5.000)	(3)
Materielle anlægsaktiver	304.000	539
Gældsforpligtelser	(948.000)	0
Fremførbare skattemæssige underskud	(111.805)	0
Andre skattepligtige midlertidige forskelle	(734.000)	(315)
Andre fradragsberettigede midlertidige forskelle	19.951.709	14.098
	18.456.904	14.319

Bevægelser i året

Primo	14.319.369
Indregnet i resultatopgørelsen	4.137.535
Ultimo	18.456.904

13. Andre hensatte forpligtelser

Hensættelser til dækning af eventuelle garantikrav på afsluttede sager er indregnet under andre hensatte forpligtelser med 4.311 t.kr. på grundlag af tidligere års erfaringer.

	Forfald inden for 12 måneder 2017 kr.	Forfald inden for 12 måneder 2016 t.kr.	Forfald efter 12 måneder 2017 kr.	Restgæld efter 5 år kr.
14. Langfristede gældsforpligtelser				
Finansielle leasingforpligtelser	1.533.431	1.054	3.642.644	397.337
Gæld til kreditinstitutter i øvrigt	0	255	0	0
	1.533.431	1.309	3.642.644	397.337

	2017 kr.	2016 t.kr.
15. Ændring i arbejdskapital		
Ændring i varebeholdninger	(9.983.891)	(4.269)
Ændring i tilgodehavender	3.594.548	(29.010)
Ændring i leverandørgæld mv.	(44.007.838)	18.752
	(50.397.181)	(14.527)

Koncernens noter

	<u>2017</u> kr.	<u>2016</u> t.kr.
16. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter med tredjemand frem til udløb	10.666.355	12.411

17. Eventualforpligtelser

Koncernen har stillet arbejdsgarantier på i alt 178.706 overfor tredjemand.

18. Transaktioner med nærtstående parter

I årsregnskabet oplyses alene om transaktioner med nærtstående parter, der ikke er gennemført på normale markedsvilkår. Alle transaktioner med nærtstående parter i regnskabsåret er gennemført på normale markedsvilkår.

19. Koncernforhold

Navn og hjemsted for modervirksomheden, der udarbejder koncernregnskab for den mindste koncern:
HHM Holding A/S, 3400 Hillerød.

	<u>Hjemsted</u>	<u>Rets-</u> <u>form</u>	<u>Ejer-</u> <u>andel</u> %	<u>Egenkapital</u> kr.	<u>Resultat</u> kr.
20. Dattervirk- somheder					
HHM Holding A/S	Hillerød	A/S	70,0	62.046.149	16.101.534

Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2017

	<u>Note</u>	<u>2017 kr.</u>	<u>2016 t.kr.</u>
Administrationsomkostninger		(24.713)	(73)
Driftsresultat		(24.713)	(73)
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		11.271.074	17.977
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		421.129	435
Andre finansielle indtægter	1	119.597	213
Andre finansielle omkostninger	2	(51.881)	(29)
Resultat før skat		11.735.206	18.523
Skat af årets resultat	3	31.659	0
Årets resultat	4	11.766.865	18.523

Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2017

	<u>Note</u>	<u>2017 kr.</u>	<u>2016 t.kr.</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		43.432.305	43.361
Kapitalandele i associerede virksomheder		3.382.137	3.153
Finansielle anlægsaktiver	5	46.814.442	46.514
Anlægsaktiver		46.814.442	46.514
Andre tilgodehavender		61.600	377
Tilgodehavende selskabsskat		0	22
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag		41.120	0
Tilgodehavender		102.720	399
Andre værdipapirer og kapitalandele		992.874	785
Værdipapirer og kapitalandele		992.874	785
Likvide beholdninger		17.427.679	6.719
Omsætningsaktiver		18.523.273	7.903
Aktiver		65.337.715	54.417

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2017

	<u>Note</u>	<u>2017 kr.</u>	<u>2016 t.kr.</u>
Virksomhedskapital		125.000	125
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		43.402.624	43.110
Overført overskud eller underskud		19.679.061	10.204
Forslag til udbytte for regnskabsåret		2.000.000	600
Egenkapital		65.206.685	54.039
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser		0	255
Gæld til tilknyttede virksomheder		2.111	2
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		104.040	102
Skyldig selskabsskat		6.129	0
Anden gæld		18.750	19
Kortfristede gældsforpligtelser		131.030	378
Gældsforpligtelser		131.030	378
Passiver		65.337.715	54.417
Eventualforpligtelser	6		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	7		

Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2017

	Virksom- hedskapital kr.	Reserve for netto- opskrivning efter indre værdis metode kr.	Overført overskud eller underskud kr.	Forslag til udbytte for regnskabs- året kr.
Egenkapital primo	125.000	43.110.421	10.204.399	600.000
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	(600.000)
Udbytte fra tilknyttede virksomheder	0	(11.200.000)	11.200.000	0
Udbytte fra associerede virksomheder	0	(200.000)	200.000	0
Årets resultat	0	11.692.203	(1.925.338)	2.000.000
Egenkapital ultimo	125.000	43.402.624	19.679.061	2.000.000
				I alt kr.
Egenkapital primo				54.039.820
Udbetalt ordinært udbytte				(600.000)
Udbytte fra tilknyttede virksomheder				0
Udbytte fra associerede virksomheder				0
Årets resultat				11.766.865
Egenkapital ultimo				65.206.685

Modervirksomhedens noter

	2017	2016
	kr.	t.kr.
1. Andre finansielle indtægter		
Dagsværdireguleringer	109.988	76
Øvrige finansielle indtægter	9.609	137
	119.597	213
	2017	2016
	kr.	t.kr.
2. Andre finansielle omkostninger		
Renteomkostninger i øvrigt	51.881	29
	51.881	29
	2017	2016
	kr.	t.kr.
3. Skat af årets resultat		
Aktuel skat	9.461	0
Refusion i sambeskatning	(41.120)	0
	(31.659)	0
	2017	2016
	kr.	t.kr.
4. Forslag til resultatdisponering		
Ordinært udbytte for regnskabsåret	2.000.000	600
Overført til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	11.692.203	18.537
Overført resultat	(1.925.338)	(614)
	11.766.865	18.523

Modervirksomhedens noter

	Kapital- andele i tilknyttede virk- somheder kr.	Kapital- andele i associerede virk- somheder kr.
5. Finansielle anlægsaktiver		
Kostpris primo	2.066.828	1.336.990
Tilgange	0	8.000
Kostpris ultimo	2.066.828	1.344.990
Opskrivninger primo	41.294.403	1.816.018
Andel af årets resultat	11.271.074	421.129
Udbytte	(11.200.000)	(200.000)
Opskrivninger ultimo	41.365.477	2.037.147
Regnskabsmæssig værdi ultimo	43.432.305	3.382.137

	Hjemsted	Rets- form	Ejer- andel %	Egenkapital kr.	Resultat kr.
Kapitalandele i associerede virksomheder omfatter:					
ADV					
Ejendomsadministrati- on ApS	Hillerød	ApS	50,0	6.752.618	846.617
Ejendomsselskabet Beunetgården ApS	Hillerød	ApS	14,3	40.744	(15.256)

6. Eventualforpligtelser

Selskabet er administrationsselskab i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom fra og med regnskabsåret 2013 for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og fra og med 1. juli 2012 ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber.

7. Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

Svend Pedersen, Ellebækvej 35, 2820 Gentofte, ejer ultimativt hovedparten af anparterne og har dermed bestemmende indflydelse på dette.

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C stor.

Koncernregnskabet og årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

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

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og de virksomheder (dattervirksomheder), som kontrolleres af modervirksomheden. Modervirksomheden anses for at have kontrol, når den direkte eller indirekte ejer mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kan udøve eller faktisk udøver bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen direkte eller indirekte besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Konsolideringsprincipper

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for modervirksomheden og dens dattervirksomheder. Udarbejdelse af koncernregnskabet sker ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, interne mellemværender og udbytter samt fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af resultatet præsenteres som en særskilt post i ledelsens forslag til resultatdisponering og deres andel dattervirksomhedernes nettoaktiver præsenteres som en særskilt post under koncernens egenkapital.

Anvendt regnskabspraksis

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes nettoaktiver på overtagelsestidspunktet opgjort til dagsværdi.

Resultatopgørelse

Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af tjenesteydelser indregnes i resultatopgørelsen når levering til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til salgsværdien af det fastsatte vederlag.

Igangværende arbejder for fremmed regning indregnes i nettoomsætningen, i takt med at produktionen udføres, således at nettoomsætningen svarer til salgsværdien af det i regnskabsåret udførte arbejde (produktionsmetoden).

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå regnskabsårets nettoomsætning. I produktionsomkostninger indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer, løn og gager, leje og leasing samt af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver, der indgår i produktionsprocessen.

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger ved virksomhedens administrative funktioner, herunder løn og gager til medarbejdere i administration og ledelse, kontorholdsomkostninger, nedskrivninger af tilgodehavender samt af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver, der benyttes i administrationen af virksomheden.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter fuld eliminering af interne avancer og tab.

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte associerede virksomheders resultat efter forholdsmæssig eliminering af interne avancer og tab.

Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af modtagne udbytter o.l. fra andre værdipapirer og kapitalandele, renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, nettokursgevinster vedrørende værdipapirer, amortisering af finansielle indtægter samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

Anvendt regnskabspraksis

Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, nettokurstab vedrørende værdipapirer, amortisering af finansielle forpligtelser samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

Skat

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring af udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Modervirksomheden er sambeskattet med alle danske dattervirksomheder. Den aktuelle danske selskabskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

Balance

Immaterielle rettigheder mv.

Immaterielle rettigheder mv. omfatter erhvervet goodwill.

Goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den resterende brugsperiode, der er vurderet til 5 år.

Goodwill nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver, herunder andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For finansielt leasede aktiver udgør kostprisen den laveste værdi af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

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

For indretning af lejede lokaler og aktiver omfattet af finansielle leasingaftaler udgør afskrivningsperioden maksimalt aftaleperioden.

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

Anvendt regnskabspraksis

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles i modervirksomhedens regnskab efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg af uafskrevet goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Eventuelle tilgodehaver hos disse virksomheder nedskrives til nettorealiseringsværdi ud fra en konkret vurdering. Såfremt modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser, og det er sandsynligt, at denne forpligtelse vil blive aktualiseret, indregnes en hensat forpligtelse målt til nutidsværdien af de omkostninger, det skønnes nødvendigt at afholde for at afvikle forpligtelsen.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes og måles i både koncernregnskabet og moder-virksomhedens regnskab efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med fradrag eller tillæg af urealiserede, forholdsmæssige interne fortjenester og tab.

Associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Eventuelle tilgodehaver hos disse virksomheder nedskrives til nettorealiseringsværdi ud fra en konkret vurdering. Såfremt modervirksomheden eller koncernvirksomhederne i øvrigt har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende associerede virksomheds forpligtelser, og det er sandsynligt, at denne forpligtelse vil blive aktualiseret, indregnes en hensat forpligtelse målt til nutidsværdien af de omkostninger, det skønnes nødvendigt at afholde for at afvikle forpligtelsen.

Nettoopskrivning af kapitalandele i associerede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Kapitalandele i associerede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden, eller nettorealiseringsværdi, hvor denne er lavere.

Grund og bygninger måles til fremstillingspris eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Anvendt regnskabspraksis

Nettorealiseringsværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektuere salget.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det på balancedagen udførte arbejde.

Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde. Færdiggørelsesgraden beregnes normalt som forholdet mellem det faktiske ressourceforbrug og det totale budgetterede ressourceforbrug.

Hvis salgsværdien af et igangværende arbejde ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller til nettorealiseringsværdien, hvis denne er lavere.

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser, afhængigt af om nettoværdien, opgjort som salgsværdien med fradrag af modtagne forudbetalinger, er positiv eller negativ.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter samt finansieringsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, når de afholdes.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer indregnet under omsætningsaktiver omfatter børsnoterede obligationer og kapitalandele, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter bankindeståender.

Udbytte

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post i egenkapitalen. Ekstraordinære udbytter vedtaget i regnskabsåret indregnes direkte på egenkapitalen ved udlodning og vises som en særskilt post i ledelsens forslag til resultatdisponering.

Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser omfatter minoritetsinteressers andel af dattervirksomhedernes egenkapital, hvor denne ikke er ejet 100% af modervirksomheden.

Anvendt regnskabspraksis

Udskudt skat

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede, skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

Udskudt skat vedrørende genbeskatning af tidligere fratrukne underskud i udenlandske dattervirksomheder indregnes ud fra en konkret vurdering af hensigten med den enkelte dattervirksomhed.

Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede tab på igangværende arbejde for fremmed regning, samt omkostninger til 1 og 5 års gennemgang.

Når det er sandsynligt, at de samlede omkostninger vil overstige de samlede indtægter på et igangværende arbejde for fremmed regning, hensættes til dækning af det samlede tab, der påregnes ved det pågældende arbejde.

Leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes i balancen som gældsforpligtelser og måles på tidspunktet for indgåelse af kontrakten til nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse. Efter første indregning måles leasingforpligtelserne til amortiseret kostpris. Forskellen mellem nutidsværdien og den nominelle værdi af leasingydelse indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid som en finansiell omkostning.

Andre finansielle forpligtelser

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

Modtagne forudbetalinger fra kunder

Modtagne forudbetalinger fra kunder omfatter beløb modtaget fra kunder forud for tidspunktet for levering af den aftalte vare eller færdiggørelse af den aftalte tjenesteydelse.

Tilgodehavende og skyldig selskabsskat

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, der er reguleret for betalt acontoskat.

Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likviderne ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

Anvendt regnskabspraksis

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder, aktiviteter og finansielle anlægsaktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg mv. af immaterielle og materielle anlægsaktiver, herunder anskaffelse af finansielt leasede aktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedskapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, indgåelse af finansielle leasingaftaler, afdrag på rentebærende gæld, køb af egne aktier og betaling af udbytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger, med fradrag af kortfristet bankgæld.