

## **SMAN Holding ApS**

Ellebækvej 35  
2820 Gentofte  
CVR-nr. 27475183

## **Årsrapport 2016**

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 05.05.2017

### **Dirigent**

---

Navn: Svend Pedersen

# Indholdsfortegnelse

	<b><u>Side</u></b>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Koncernens resultatopgørelse for 2016	12
Koncernens balance pr. 31.12.2016	13
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2016	15
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2016	16
Koncernens noter	17
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2016	22
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2016	23
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2016	25
Modervirksomhedens noter	26
Anvendt regnskabspraksis	28

# Virksomhedsoplysninger

## Virksomhed

SMAN Holding ApS  
Ellebækvej 35  
2820 Gentofte

CVR-nr.: 27475183  
Hjemsted: Gentofte  
Regnskabsår: 01.01.2016 - 31.12.2016

## 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 01.01.2016 - 31.12.2016 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. 31.12.2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Gentofte, den 05.05.2017

### 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 01.01.2016 - 31.12.2016, 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. 31.12.2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016 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 05.05.2017

### **Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr.: 33963556

Thomas Frommelt Hertz  
statsautoriseret revisor

## Ledelsesberetning

	2016 t.kr.	2015 t.kr.	2014 t.kr.	2013 t.kr.	2012 t.kr.
<b>Hoved- og nøgletal</b>					
<b>Hovedtal</b>					
Nettoomsætning	690.181	530.288	370.523	439.600	371.510
Bruttoresultat	85.543	66.137	43.630	44.980	35.045
Driftsresultat	30.903	14.582	7.446	11.628	3.997
Resultat af finansielle poster	1.237	1.366	415	546	412
Resultat før skat	32.141	15.948	7.267	11.621	4.840
Årets resultat	26.121	12.888	3.807	5.894	2.585
Samlede aktiver	216.794	167.697	116.645	112.128	100.345
Investeringer i materielle anlægsaktiver	4.267	5.162	8.052	2.679	1.683
Egenkapital ekskl. minoriteter	72.623	50.275	28.092	24.384	18.391
Pengestrømme fra driftsaktivitet	21.769	26.313	25.902	(5.557)	17.616
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(4.218)	(4.031)	(9.338)	(3.179)	(1.692)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(2.275)	(11.064)	2.485	(581)	3.121
Gennemsnitligt antal medarbejdere (stk.)	202	208	178	172	163
<b>Nøgletal</b>					
Bruttomargin (%)	12,4	12,5	11,8	10,2	9,4
Egenkapitalens forrentning (%)	42,5	32,9	14,5	27,6	14,1
Soliditetsgrad (%)	33,5	30,0	24,1	21,7	18,3
Nettoomsætning pr. medarbejder	3.416,7	2.549,5	2.081,6	2.555,8	2.279,2
Overskudsgrad	4,7	3,0	2,0	2,6	1,3

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

<b>Nøgletal</b>	<b>Beregningsformel</b>	<b>Nøgletal udtryk</b>
Bruttomargin (%)	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Virksomhedens driftsmæssige gearing.
Egenkapitalens forrentning (%)	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gns. egenkapital ekskl. minoriteter}}$	Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.
Soliditetsgrad (%)	$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	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 2016 udviser et overskud på 26.121 t.kr. og koncernens balance pr. 31. december 2016 udviser en egenkapital på 54.040 t.kr.

Balancen er steget væsentligt i 2016 som følge af et øget aktivitetsniveau. Året 2016 udviser en væsentligt højere omsætning end 2015 og et dertil tilhørende højere driftsresultat end 2015.

I Entrepriser blev der i 2016 anvendt væsentlige ressourcer på at indgå større total- og forhandlingsentrepriser. Omsætningsfremgangen i 2016 kan hovedsageligt henføres til disse sager. Nedlæggelsen af forretningsområdet drift og vedligehold er i overensstemmelse med virksomhedens strategiplan om en fokuseret indsats på større sager, som er indenfor virksomhedens spidskompetencer.

Flere af de større sager er til udførelse i 2017 og 2018. Selskabets ledelse vurderer årets resultat som tilfredsstillende.

Der er under revisionen af årsrapporten for 2016 konstateret væsentlig fejl i årsrapporten for 2015. Den væsentlige fejl har ikke effekt på sidste års resultat efter skat og dermed egenkapital primo i årsrapporten for 2016. Vi henviser til anvendt regnskabspraksis for uddybning af den væsentlige fejl.

## 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 2016 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2016 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

# Ledelsesberetning

## Forventet udvikling

Ledelsen forventer et tilfredsstillende resultat i 2017. Selskabets ordrebeholdning underbygger forventningen. Der forventes en omsætning på niveau med 2016.

## Særlige risici

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

## Strategi

Strategiplanen 2017 blev vedtaget i december 2014 og tager afsæt i de fem G'er: "Godt håndværk, God ledelse, Godt arbejdsmiljø, Godt omdømme og Gode resultater". De to nuværende forretningsområder udvikles.

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

Målet for overskudsgraden er 5,0 %.

Der forventes i 2017 et fortsat stærkt konkurrencepræget marked. Koncernen har gennem 2016 og ved indgangen til 2017 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 2016.

## 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 selvstændiggør 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.

## Ledelsesberetning

### Medarbejdere

Medarbejderne i koncernen omfatter en funktionær- og håndværkergruppe. Medarbejderne i funktionærgruppen har en uddannelsesmæssige baggrund inden for primært byggeri såsom: Ingeniør, bygnings-konstruktør, 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.

### Arbejdsmiljø

Det overordnede fokus tager udgangspunkt i, at det skal være sikkert at være 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 koncernens 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 recertificering var i efteråret 2016.

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 2016 var vores ulykkesfrekvens på 18% ulykker per én mio. arbejdstimer. Målsætningen var 18% eller derunder.

Koncernen gennemfører trivselsundersøgelse blandt alle selskabets medarbejdere hvert tredje år. Den seneste blev gennemført i 2014. Trivselsundersøgelsen udviser et tilfredsstillende resultat. Det er ledelsens opfattelse, at både det fysiske og psykiske arbejdsmiljø er tilfredsstillende. Koncernen har en nedskrevet og implementeret arbejdsmiljøpolitik, der er offentlig tilgængelig på [www.hhm.dk](http://www.hhm.dk).

### Uddannelse

Der er som i 2015 også i 2016 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

Virksomheden 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 ingeniøruddannelserne 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/dører, 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

Selskabet har kontinuerligt udført udviklingsaktiviteter inden for bæredygtigt og energioptimeret byggeri, ligesom produktionsprocesserne effektiviseres. I løbet af 2016 er der færdiggjort nogle huse efter 2020 energikravene hovedsageligt boligbyggeri, ligesom en del af de igangværende sager opføres efter disse energikrav.

Bæredygtighedscertificeringsordningen (DGNB) er der arbejdet med på en konkret sag for en kunde. Byggeriet er færdiggjort primo 2016 med mulighed for at opnå en sølvcertificering. Der arbejdes løbende med projekter, der kan klassificeres som DGNB.

### 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 2016 udgjorde antallet af kvindelige funktionærer i koncernen 28,4% af den samlede funktionærgruppe. I håndværkergruppen er der p.t. ingen kvindelige medarbejdere.

I koncernens ledelse i 2016 bestred kvinderne 20% af posterne, mens der i koncernens bestyrelse 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 én.

### Begivenheder efter balancedagen

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

## Koncernens resultatopgørelse for 2016

	<u>Note</u>	<u>2016 kr.</u>	<u>2015 t.kr.</u>
Nettoomsætning		690.181.273	530.288
Produktionsomkostninger	2	(604.638.368)	(464.151)
<b>Bruttoresultat</b>		<b>85.542.905</b>	<b>66.137</b>
Administrationsomkostninger	1, 2	(55.173.323)	(51.904)
Andre driftsindtægter		533.782	349
<b>Driftsresultat</b>		<b>30.903.364</b>	<b>14.582</b>
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		435.457	442
Andre finansielle indtægter	3	1.251.531	1.264
Andre finansielle omkostninger	4	(449.506)	(340)
<b>Resultat før skat</b>		<b>32.140.846</b>	<b>15.948</b>
Skat af årets resultat	5	(6.019.667)	(3.060)
<b>Årets resultat</b>	6	<b>26.121.179</b>	<b>12.888</b>

## Koncernens balance pr. 31.12.2016

	<u>Note</u>	<u>2016 kr.</u>	<u>2015 t.kr.</u>
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver		30.041	45
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	7	<b>30.041</b>	<b>45</b>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		9.584.339	9.064
Indretning af lejede lokaler		803.830	957
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	8	<b>10.388.169</b>	<b>10.021</b>
Kapitalandele i associerede virksomheder		3.153.008	2.968
Deposita		398.927	394
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	9	<b>3.551.935</b>	<b>3.362</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>13.970.145</b>	<b>13.428</b>
Råvarer og hjælpematerialer		69.000	81
Fremstillede varer og handelsvarer		9.235.797	4.955
<b>Varebeholdninger</b>		<b>9.304.797</b>	<b>5.036</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		86.842.845	56.169
Igangværende arbejder for fremmed regning	11	36.581.022	36.008
Andre tilgodehavender		7.251.017	9.359
Periodeafgrænsningsposter		88.594	217
<b>Tilgodehavender</b>		<b>130.763.478</b>	<b>101.753</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele		786.351	660
<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>		<b>786.351</b>	<b>660</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>61.969.474</b>	<b>46.820</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>202.824.100</b>	<b>154.269</b>
<b>Aktiver</b>		<b>216.794.245</b>	<b>167.697</b>

## Koncernens balance pr. 31.12.2016

	<u>Note</u>	<u>2016 kr.</u>	<u>2015 t.kr.</u>
Virksomhedskapital		125.000	125
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		1.816.018	1.631
Overført overskud eller underskud		51.498.802	33.761
Forslag til udbytte for regnskabsåret		600.000	800
<b>Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere</b>		<b>54.039.820</b>	<b>36.317</b>
<b>Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser</b>		<b>18.583.385</b>	<b>13.958</b>
<b>Egenkapital</b>		<b>72.623.205</b>	<b>50.275</b>
Udskudt skat	12	14.319.369	9.591
Andre hensatte forpligtelser	13	5.086.909	3.222
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>19.406.278</b>	<b>12.813</b>
Bankgæld		0	236
Finansielle leasingforpligtelser		2.614.162	1.841
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	14	<b>2.614.162</b>	<b>2.077</b>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	14	1.308.805	1.221
Modtagne forudbetalinger fra kunder		42.269.167	46.876
Leverandører af varer og tjenesteydelser		59.386.826	44.096
Gæld til tilknyttede virksomheder		2.111	2
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		102.000	0
Skyldig selskabsskat		982.730	453
Anden gæld		18.098.961	9.884
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>122.150.600</b>	<b>102.532</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>124.764.762</b>	<b>104.609</b>
<b>Passiver</b>		<b>216.794.245</b>	<b>167.697</b>
Associerede virksomheder	10		
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	16		
Koncernforhold	17		
Dattervirksomheder	18		



## Koncernens egenkapitalopgørelse for 2016

	<b>Virksomheds- kapital kr.</b>	<b>Reserve for netto- opskrivning efter indre værdi- metode kr.</b>	<b>Overført overskud eller underskud kr.</b>	<b>Forslag til udbytte for regnskabs- året kr.</b>
Egenkapital primo	125.000	1.630.561	33.761.039	800.000
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	(800.000)
Øvrige egenkapitalposter	0	0	0	0
Udbytte fra associerede virksomheder	0	(250.000)	250.000	0
Årets resultat	0	435.457	17.487.763	600.000
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>125.000</b>	<b>1.816.018</b>	<b>51.498.802</b>	<b>600.000</b>
			<b>Egenkapital tilhørende minoritets- interesser kr.</b>	<b>I alt kr.</b>
Egenkapital primo			13.958.314	50.274.914
Udbetalt ordinært udbytte			(2.100.000)	(2.900.000)
Øvrige egenkapitalposter			(872.888)	(872.888)
Udbytte fra associerede virksomheder			0	0
Årets resultat			7.597.959	26.121.179
<b>Egenkapital ultimo</b>			<b>18.583.385</b>	<b>72.623.205</b>

## Koncernens pengestrømsopgørelse for 2016

	<u>Note</u>	<u>2016 kr.</u>	<u>2015 t.kr.</u>
Driftsresultat		30.903.363	14.582
Af- og nedskrivninger		3.738.996	3.283
Andre hensatte forpligtelser		1.864.655	(1.745)
Ændringer i arbejdskapital	15	(14.527.367)	12.027
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>21.979.647</b>	<b>28.147</b>
Modtagne finansielle indtægter		1.003.255	1.264
Betalte finansielle omkostninger		(449.506)	(340)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		(764.507)	(2.758)
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>21.768.889</b>	<b>26.313</b>
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(4.266.874)	(4.366)
Salg af materielle anlægsaktiver		423.513	338
Køb af finansielle anlægsaktiver		(624.609)	(3)
Modtagne udbytter fra associerede virksomheder		250.000	0
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>(4.217.970)</b>	<b>(4.031)</b>
Afdrag på lån mv.		(400.963)	(6.285)
Optagelse af gæld til associerede virksomheder		0	2
Indgåelse af leasingforpligtelser		1.826.930	689
Afdrag på leasingforpligtelser		(801.000)	(790)
Udbetalt udbytte		(2.900.000)	(4.680)
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b>(2.275.033)</b>	<b>(11.064)</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>15.275.886</b>	<b>11.218</b>
Likvider primo		47.479.939	36.262
<b>Likvider ultimo</b>		<b>62.755.825</b>	<b>47.480</b>
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		61.969.474	46.820
Værdipapirer		786.351	660
<b>Likvider ultimo</b>		<b>62.755.825</b>	<b>47.480</b>

## Koncernens noter

	<b>2016</b> <b>kr.</b>	<b>2015</b> <b>t.kr.</b>
<b>1. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>		
Lovpligtig revision	250.175	202
Andre ydelser	40.000	45
	<b>290.175</b>	<b>247</b>
	<b>2016</b> <b>kr.</b>	<b>2015</b> <b>t.kr.</b>
<b>2. Personaleomkostninger</b>		
Gager og lønninger	105.225.774	95.453
Pensioner	6.977.809	6.718
Andre omkostninger til social sikring	2.158.769	2.705
Andre personaleomkostninger	2.333.128	2.035
	<b>116.695.480</b>	<b>106.911</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>202</b>	<b>208</b>
Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen ikke oplyst.		
	<b>2016</b> <b>kr.</b>	<b>2015</b> <b>t.kr.</b>
<b>3. Andre finansielle indtægter</b>		
Renteindtægter i øvrigt	0	225
Dagsværdireguleringer	75.891	0
Øvrige finansielle indtægter	1.175.640	1.039
	<b>1.251.531</b>	<b>1.264</b>
	<b>2016</b> <b>kr.</b>	<b>2015</b> <b>t.kr.</b>
<b>4. Andre finansielle omkostninger</b>		
Renteomkostninger i øvrigt	449.506	326
Dagsværdireguleringer	0	14
	<b>449.506</b>	<b>340</b>
	<b>2016</b> <b>kr.</b>	<b>2015</b> <b>t.kr.</b>
<b>5. Skat af årets resultat</b>		
Aktuel skat	1.542.871	42
Ændring af udskudt skat	4.722.442	3.051
Regulering vedrørende tidligere år	(245.646)	(33)
	<b>6.019.667</b>	<b>3.060</b>

## Koncernens noter

	<b>2016 kr.</b>	<b>2015 t.kr.</b>
<b>6. Forslag til resultatdisponering</b>		
Ordinært udbytte for regnskabsåret	600.000	800
Overført til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	435.457	442
Overført resultat	17.487.763	0
Minoritetsinteressers andel af resultatet	7.597.959	11.646
	<b>26.121.179</b>	<b>12.888</b>
		<b>Erhvervede immaterielle anlægsaktiver kr.</b>
<b>7. Immaterielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo		75.000
<b>Kostpris ultimo</b>		<b>75.000</b>
Af- og nedskrivninger primo		(29.959)
Årets afskrivninger		(15.000)
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>		<b>(44.959)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>		<b>30.041</b>
	<b>Andre anlæg, driftsmateriel og inventar kr.</b>	<b>Indretning af lejede lokaler kr.</b>
<b>8. Materielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo	18.845.217	1.509.467
Tilgange	4.266.874	0
Afgange	(2.567.988)	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>20.544.103</b>	<b>1.509.467</b>
Af- og nedskrivninger primo	(9.780.913)	(552.317)
Årets afskrivninger	(3.570.676)	(153.320)
Tilbageførsel ved afgange	2.391.825	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(10.959.764)</b>	<b>(705.637)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>9.584.339</b>	<b>803.830</b>
Ikke ejede aktiver	<b>3.791.205</b>	-

## Koncernens noter

	<b>Kapital- andele i associerede virk- somheder kr.</b>	<b>Deposita kr.</b>
<b>9. Finansielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo	1.336.990	394.171
Tilgange	0	4.756
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>1.336.990</b>	<b>398.927</b>
Opskrivninger primo	1.630.561	0
Andel af årets resultat	435.457	0
Udbytte	(250.000)	0
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>1.816.018</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>3.153.008</b>	<b>398.927</b>
		<b>Ejer- andel %</b>
<b>10. Associerede virksomheder</b>	<b>Hjemsted</b>	
ADV Ejendomsadministration ApS	Hillerød	50,0
	<b>2016 kr.</b>	<b>2015 t.kr.</b>
<b>11. Igangværende arbejder for fremmed regning</b>		
Igangværende arbejder for fremmed regning	565.165.829	470.119
Foretagne acontofaktureringer	(570.853.974)	(480.987)
Overført til gældsforpligtelser	42.269.167	46.876
	<b>36.581.022</b>	<b>36.008</b>

Koncernen opfører enfamiliehuse, hvor betalingen fra kunderne først modtages ved levering. Der er afgivet betalingsgaranti til HHM A/S på alle aftaler om opførelse af enfamiliehuse. Værdien af de igangværende arbejder pr. 31.12.2016 vedrørende opførelse af enfamiliehuse udgør 37,7 mio kr.

## Koncernens noter

	<b>2016</b> <b>kr.</b>	<b>2015</b> <b>t.kr.</b>
<b>12. Udskudt skat</b>		
Immaterielle anlægsaktiver	(3.000)	(2)
Materielle anlægsaktiver	539.000	790
Tilgodehavender	0	48
Fremførbare skattemæssige underskud	0	(7)
Andre skattepligtige midlertidige forskelle	(314.831)	(4.342)
Andre fradragsberettigede midlertidige forskelle	14.098.200	13.104
	<b>14.319.369</b>	<b>9.591</b>

### Bevægelser i året

Primo	9.591.000
Indregnet i resultatopgørelsen	4.728.369
<b>Ultimo</b>	<b>14.319.369</b>

### 13. Andre hensatte forpligtelser

Hensættelser til dækning af eventuelle garantikrav på afsluttede sager er indregnet under andre hensatte forpligtelser med 5.087 t.kr. på grundlag af tidligere års erfaringer.

	<b>Forfald inden for 12 måneder 2016 kr.</b>	<b>Forfald inden for 12 måneder 2015 t.kr.</b>	<b>Forfald efter 12 måneder 2016 kr.</b>
<b>14. Langfristede gældsforpligtelser</b>			
Finansielle leasingforpligtelser	1.053.768	801	2.614.162
Gæld til kreditinstitutter i øvrigt	255.037	420	0
	<b>1.308.805</b>	<b>1.221</b>	<b>2.614.162</b>

	<b>2016</b> <b>kr.</b>	<b>2015</b> <b>t.kr.</b>
<b>15. Ændring i arbejdskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	(4.269.143)	3.798
Ændring i tilgodehavender	(29.010.478)	(39.796)
Ændring i leverandørgæld mv.	18.752.254	48.025
	<b>(14.527.367)</b>	<b>12.027</b>

	<b>2016</b> <b>kr.</b>	<b>2015</b> <b>t.kr.</b>
<b>16. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser</b>		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter med tredjemand frem til udløb	<b>12.410.642</b>	<b>6.585</b>

## Koncernens noter

### 17. Koncernforhold

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

### 18. Dattervirksomheder

HHM Holding A/S

<u>Hjemsted</u>	<u>Rets- form</u>	<u>Ejer- andel %</u>
Hillerød	A/S	70,0

## Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2016

	<u>Note</u>	<u>2016 kr.</u>	<u>2015 t.kr.</u>
Administrationsomkostninger		(71.542)	(18)
<b>Driftsresultat</b>		<b>(71.542)</b>	<b>(18)</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		17.976.845	8.369
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		435.457	442
Andre finansielle indtægter	1	212.838	260
Andre finansielle omkostninger	2	(29.942)	(62)
<b>Resultat før skat</b>		<b>18.523.656</b>	<b>8.991</b>
Skat af årets resultat	3	(436)	(42)
<b>Årets resultat</b>	4	<b>18.523.220</b>	<b>8.949</b>



**Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2016**

	<u>Note</u>	<u>2016 kr.</u>	<u>2015 t.kr.</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		43.361.231	29.660
Kapitalandele i associerede virksomheder		3.153.008	2.968
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	5	<b>46.514.239</b>	<b>32.628</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>46.514.239</b>	<b>32.628</b>
Andre tilgodehavender		377.064	1.415
Tilgodehavende selskabsskat		21.704	0
<b>Tilgodehavender</b>		<b>398.768</b>	<b>1.415</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele		786.351	659
<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>		<b>786.351</b>	<b>659</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>6.718.360</b>	<b>2.826</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>7.903.479</b>	<b>4.900</b>
<b>Aktiver</b>		<b>54.417.718</b>	<b>37.528</b>

## Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2016

	<u>Note</u>	<u>2016 kr.</u>	<u>2015 t.kr.</u>
Virksomhedskapital		125.000	125
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		43.110.421	24.698
Overført overskud eller underskud		10.204.399	10.693
Forslag til udbytte for regnskabsåret		600.000	800
<b>Egenkapital</b>		<b>54.039.820</b>	<b>36.316</b>
Bankgæld		0	236
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>		<b>0</b>	<b>236</b>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser		255.037	420
Gæld til tilknyttede virksomheder		2.111	2
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		102.000	100
Skyldig selskabsskat		0	454
Anden gæld		18.750	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>377.898</b>	<b>976</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>377.898</b>	<b>1.212</b>
<b>Passiver</b>		<b>54.417.718</b>	<b>37.528</b>

## Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2016

	<b>Virksomheds- kapital kr.</b>	<b>Reserve for netto- opskrivning efter indre værdi- metode kr.</b>	<b>Overført overskud eller underskud kr.</b>	<b>Forslag til udbytte for regnskabs- året kr.</b>
Egenkapital primo	125.000	24.698.119	10.693.481	800.000
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	(800.000)
Øvrige egenkapitalposter	0	125.001	(125.001)	0
Udbytte fra associerede virksomheder	0	(250.000)	250.000	0
Årets resultat	0	18.537.301	(614.081)	600.000
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>125.000</b>	<b>43.110.421</b>	<b>10.204.399</b>	<b>600.000</b>
				<b>I alt kr.</b>
Egenkapital primo				36.316.600
Udbetalt ordinært udbytte				(800.000)
Øvrige egenkapitalposter				0
Udbytte fra associerede virksomheder				0
Årets resultat				18.523.220
<b>Egenkapital ultimo</b>				<b>54.039.820</b>

## Modervirksomhedens noter

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
	<b>kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>1. Andre finansielle indtægter</b>		
Renteindtægter i øvrigt	0	225
Dagsværdireguleringer	75.891	0
Øvrige finansielle indtægter	136.947	35
	<b>212.838</b>	<b>260</b>
	<b>2016</b>	<b>2015</b>
	<b>kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>2. Andre finansielle omkostninger</b>		
Renteomkostninger i øvrigt	29.942	47
Dagsværdireguleringer	0	15
	<b>29.942</b>	<b>62</b>
	<b>2016</b>	<b>2015</b>
	<b>kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>3. Skat af årets resultat</b>		
Aktuel skat	436	42
	<b>436</b>	<b>42</b>
	<b>2016</b>	<b>2015</b>
	<b>kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>4. Forslag til resultatdisponering</b>		
Ordinært udbytte for regnskabsåret	600.000	800
Overført til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	18.537.301	3.511
Overført resultat	(614.081)	4.638
	<b>18.523.220</b>	<b>8.949</b>

## Modervirksomhedens noter

	<b>Kapital- andele i tilknyttede virk- somheder kr.</b>	<b>Kapital- andele i associerede virk- somheder kr.</b>
<b>5. Finansielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo	1.442.219	1.336.990
Tilgange	624.609	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>2.066.828</b>	<b>1.336.990</b>
Opskrivninger primo	28.217.558	1.630.561
Andel af årets resultat	17.728.569	435.457
Udbytte	(4.900.000)	(250.000)
Årets opskrivninger	248.276	0
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>41.294.403</b>	<b>1.816.018</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>43.361.231</b>	<b>3.153.008</b>

	<b>Hjemsted</b>	<b>Rets- form</b>	<b>Ejer- andel %</b>
Kapitalandele i associerede virksomheder omfatter:			
ADV Ejendomsadministration ApS	Hillerød	ApS	50,0

## Anvendt regnskabspraksis

### Regnskabsklasse

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

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

### Ændringer i anvendt regnskabspraksis

Med henblik på at give et mere retvisende billede, er indregningsprincippet for resultatopgørelsen i koncernregnskabet ændret fra artsopdelt til funktionsopdelt. Ændringen i anvendt regnskabspraksis har ikke indvirkning på årets resultat, herunder sammenligningstal samt aktiver og egenkapital.

Der er under aflæggelsen af sidste års koncernregnskab foretaget pro-rata konsolidering af den associerede virksomhed ADV Ejendomsadministration ApS under betragtningen af fællesledede virksomheder i overensstemmelse med IFRS 11. Der er under årets aflæggelse ikke fundet tilstrækkelig dokumentation for, at selskabet er fællesledet. ADV Ejendomsadministration ApS er således fjernet fra konsolideringen og præsenteres på en linje som kapitalandele i associerede virksomheder med tilhørende reserver for nettoopskrivninger under egenkapitalen. Forholdet er ligeledes korrigeret i sammenligningstallene.

Herudover er koncernregnskabet aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Årsregnskabet for modervirksomheden 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

## Anvendt regnskabspraksis

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.

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.

## Anvendt regnskabspraksis

### 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.

### 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 selskabsskat 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



## Anvendt regnskabspraksis

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.

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.

## Anvendt regnskabspraksis

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.

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.

## Anvendt regnskabspraksis

### Værdipapirer og kapitalandele

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

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og 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.

### 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 leasingydelser. Efter første indregning måles leasingforpligtelserne til amortiseret kostpris. Forskellen mellem nutidsværdien og den nominelle værdi af leasingydelserne indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid som en finansiell omkostning.

## Anvendt regnskabspraksis

### **Andre finansielle forpligtelser**

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

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.