

**Asnæs Revisor A/S**  
**Registreret revisionselskab**

Asnæs Centret 45  
Postboks 21 · 4550 Asnæs  
Telefon 5965 2000  
Telefax 5965 2033  
CVR-nr. 19 72 10 00  
info@asnæs-revisor.dk

**ÅRSRAPPORT 2015/16**

1. OKTOBER 2015 – 30. SEPTEMBER 2016

**SHM INVEST APS**

ASNÆS CENTRET 2

4550 ASNÆS

CVR-NR. 31 77 46 16

ÅRSRAPPORTEN ER FREMLAGT OG GODKENDT PÅ SELSKABETS  
ORDINÆRE GENERALFORSAMLING DEN 6. MARTS 2017

SVEN HOLMEN MADSEN  
DIRIGENT

## Indholdsfortegnelse

### **Påtegninger**

Ledespåtegning	3
Den uafhængige revisors erklæringer	4

### **Ledelsesberetning m.m.**

Selskabsoplysninger	6
Hoved- nøgletal	7
Ledelsesberetning	8

### **Årsregnskab 1. oktober – 30. september**

Anvendt regnskabspraksis	9
Resultatopgørelse	17
Balance	18
Egenkapitalopgørelse	20
Pengestrømsopgørelse	21
Noter	22

## Ledespåtegning

Direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for SHM Invest ApS for 2015/16.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver og passiver, finansielle stilling samt resultat.

Det er endvidere min opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og moderselskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og af koncernens og moderselskabets finansielle stilling.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Asnæs, den 6. marts 2017

Direktionen



Sven Holmen Madsen

*Direktør*

# Den uafhængige revisors erklæringer

## Til kapitalejerne i SHM Invest ApS

### Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for SHM Invest ApS for regnskabsåret 1. oktober 2015 - 30. september 2016, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

### Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

### Revisors ansvar

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

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

## Den uafhængige revisors erklæringer

regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

### Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2015 - 30. september 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

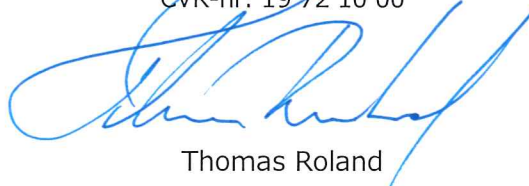
### Udtalelse om ledelsesberetningen

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

Asnæs, den 6. marts 2017

### **Asnæs Revisor A/S** **Registreret Revisionselskab**

CVR-nr. 19 72 10 00



Thomas Roland  
Registreret revisor

Medlem af FSR – danske revisorer

# Ledelsesberetning

## Selskabsoplysninger

SHM Invest ApS  
Asnæs Centret 2  
4550 Asnæs

CVR-nr.: 31 77 46 16  
Stiftet: 30. september 2008  
Hjemsted: Odsherred  
Regnskabsår: 1. oktober - 30. september

## Direktion

Direktør Sven Holmen Madsen

## Revision

Asnæs Revisor Registreret Revisionselskab  
CVR-nr. 19 72 10 00  
Asnæs Centret 45  
4550 Asnæs

## Ledelsesberetning

### Hoved- og nøgletal - Koncern

t.kr.	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13	2012/13
<b>Hovedtal</b>					
Bruttoresultat	26.222	20.624	16.976	17.016	17.395
Resultat af primær drift	4.319	2.049	688	2.190	1.631
Finansielle poster, netto	-169	-821	-1.047	-2.317	-456
<b>Årets resultat</b>	<b>1.729</b>	<b>519</b>	<b>-236</b>	<b>-341</b>	<b>383</b>
Balancesum	63.780	63.220	49.764	53.108	52.028
<b>Egenkapital</b>	<b>14.704</b>	<b>13.061</b>	<b>12.739</b>	<b>12.987</b>	<b>13.425</b>
<b>Nøgletal</b>					
Pengestrøm fra driften	2.269	2.269	-144	3.884	1.232
Pengestrøm fra investering, netto	-338	-6.334	-941	-379	-359
Pengestrøm fra finansiering	162	5.354	-1.641	-893	-530
<b>Pengestrøm i alt</b>	<b>2.093</b>	<b>1.289</b>	<b>-2.726</b>	<b>2.612</b>	<b>343</b>
Afkastningsgrad	6,8	3,6	1,3	4,3	3,1
Egenkapitalandel (soliditet)	23,1	20,7	25,6	24,5	25,8
Egenkapitalforrentning	12,5	3,7	-1,8	-2,6	2,9
<b>Gennemsnitligt antal ansatte</b>	<b>65</b>	<b>61</b>	<b>54</b>	<b>50</b>	<b>49</b>

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Finansforeningens anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis.

# Ledelsesberetning

## Væsentligste aktiviteter

SHM Invest ApS' formål er at eje kapitalandele i tilknyttede selskaber samt anden investeringsaktivitet. Virksomhedens aktiviteter er uændrede i forhold til sidste år.

## Usikkerhed

Der har ikke været usikkerhed ved indregning eller måling.

## Usædvanlige forhold vedrørende årsrapporten for 2015/16

Der er efter ledelsens skøn ikke konstateret usædvanlige forhold i regnskabsåret, der er væsentlige for vurdering af årsrapporten for 2015/16.

## Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernen har i året realiseret et overskud på t.kr. 1.729.

De tilknyttede virksomheder har i år fokuseret på at tilpasse og forbedre indtjeningen i koncernen, herunder opkøb af yderligere aktiviteter inden for koncernens væsentligste aktiviteter.

Selskabets ledelse er samlet set tilfredse med resultatet, hvilket særligt er henset til en fortsat positiv primær drift i selskabets øvrige tilknyttede virksomheder, men også set i sammenhæng med den intensiverede konkurrencesituation.

## Betydningsfulde hændelser efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke indtruffet betydningsfulde hændelser efter regnskabsårets afslutning, som forrykker årsrapportens udsagn.

## Forventninger til fremtiden

Koncernens ledelse forventer en yderligere forbedret indtjening samt positivt resultat som følge af yderligere stordriftsfordele efter koncernens opkøb af yderligere forretninger.

## Særlige risici

Koncernens væsentligste driftsrisiko er knyttet til udviklingen i de tilknyttede virksomheders marked.



# Anvendt regnskabspraksis

## Generelt

Årsrapporten for SHM Invest ApS for 2015/16 er aflagt efter årsregnskabslovens regnskabsklasse C (mellemstor) og reglerne om koncernregnskab.

Årsrapporten aflægges i tusinde kroner (t.kr.).

## Koncernregnskabet

Koncernregnskabet viser moderselskabet og de tilknyttede virksomheder, som om de tilsammen var én virksomhed.

Ved konsolideringen sammenlægges regnskabsposterne i moderselskabet med de tilsvarende poster i de tilknyttede virksomheder. Der foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, interne mellemværender og udbytter samt urealiserede og realiserede gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. Moderselskabets kapitalandele i tilknyttede virksomheder udlignes med de tilknyttede virksomheders egenkapital.

Ved koncernforholdets etablering måles alle aktiver og forpligtelser i den erhvervede virksomhed til dagsværdi. Hvor kostprisen for kapitalandelene overstiger den opgjorte værdi af de tilknyttede virksomheders nettoaktiver, behandles forskelsbeløbet som goodwill.

## Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt

## Anvendt regnskabspraksis

tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

### Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet samt tilknyttede virksomheder, hvori SHM Invest ApS direkte eller indirekte besidder mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse.

Koncernregnskabet er udarbejdet på grundlag af moderselskabets og de tilknyttede virksomheders regnskaber, tilpasset koncernens regnskabspraksis. Regnskabsposter af ensartet karakter sammenlægges, og koncerninterne anparts- og aktiebesiddelser, mellemværender samt transaktioner elimineres.

I koncernregnskabet indregnes tilknyttede virksomheders regnskabsposter med 100%. Eventuelle minoritetsinteressers forholdsmæssige andel af de tilknyttede virksomheders resultat og egenkapital indregnes særskilt i resultatopgørelse og balance.

Nyerhvervede kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet, mens afhændede kapitalandele indregnes frem til afståelsestidspunktet. Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af kapitalandele i tilknyttede virksomheder opgøres som salgs- eller afviklingssummen fratrukket den regnskabsmæssige værdi af kapitalandelen samt forventede omkostninger til salg eller afvikling.

Sammenligningstal korrigeres ikke for effekten af nyerhvervede, afhændede eller afviklede kapitalandele.

### Omregning af fremmed valuta

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

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

# Anvendt regnskabspraksis

## Resultatopgørelsen

### Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang. Nettoomsætningen indregnes ekskl. moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget.

### Vareforbrug

Vareforbrug omfatter omkostninger til handelsvarer samt fragt og øvrige hjemtagelsesomkostninger.

### Andre eksterne omkostninger

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

### Indtægter af kapitalandele

Indregnes efter kostprismetode. I årsregnskabet indregnes udbytteandel fra tilknyttede virksomheder som indtægt i det regnskabsår, for hvilket udbyttet deklareres.

I koncernregnskabet indregnes en udbytteandel på tidspunktet for deklaration af udbytte fra den associerede virksomhed.

### Andre finansielle indtægter

Finansielle indtægter indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle indtægter omfatter renteindtægter og kursgevinster på aktier.

### Andre finansielle omkostninger

Finansielle omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle omkostninger omfatter renteomkostninger, kurstab på aktier og realkreditlån, garantiprovision, låneomkostninger samt rente- og procenttillæg fra SKAT.

### Skat af årets resultat

Skat af årets resultat omfatter skat og årets forskydning i udskudt skat. Aktuel skat beregnes med udgangspunkt i årets resultat før skat, korrigeret for ikke-skattepligtige indtægter og omkostninger. Ved beregningen er anvendt en skatteprocent på 22 pct.

## Anvendt regnskabspraksis

Modervirksomheden er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af koncernens danske tilknyttede virksomheder. Tilknyttede virksomheder indgår i sambeskatningen fra det tidspunkt, hvor de indgår i konsolideringen i koncernregnskabet og frem til det tidspunkt, hvor de udgår fra konsolideringen.

Selskabet er administrationsselskab og betaler dermed koncernens samlede selskabsskat til skattemyndighederne. Den del af skatten, der endnu ikke er betalt, indregnes som "Selskabsskat" under "Gældsforpligtelser".

Administrationsselskabet afregner skat med tilknyttede selskaberne. Ikke-afregnede forhold indregnes i balancen under "Tilgodehavender fra tilknyttede virksomheder" eller "Gæld til tilknyttede virksomheder".

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

Årets skat, der består af årets aktuelle selskabsskat og ændring i udskudt skat – herunder som følge af ændring i skattesats – indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

## Balancen

### Immaterielle anlægsaktiver

Immaterielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Afskrivning sker lineært over aktivernes forventede brugstid. Goodwill afskrives over 5 år.

### Materielle anlægsaktiver

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

## Anvendt regnskabspraksis

Der foretages lineære afskrivninger baseret på en vurdering af den enkelte aktivers brugstider. Aktivernes skønnede restværdi efter afsluttet brugstid indgår ikke i afskrivningsgrundlaget.

Der foretages lineære afskrivninger over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Bygninger	50 år
Driftsmateriel og inventar	3-5 år
Indretning af lejede lokaler	5 år

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgskostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under posten "Afskrivninger" og beskrives i noterne.

Aktiver med en kostpris under 12.900 kr. omkostningsføres i anskaffelsesåret under posten "Andre eksterne omkostninger".

### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder

#### *Resultatopgørelsen*

Udbytte fra associerede virksomheder indregnes som indtægt i resultatopgørelsen i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer (besluttet).

#### *Balancen*

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder måles til kostpris. I tilfælde hvor kostprisen overstiger nettorealisationsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

### Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele består af unoterede aktier, der af ledelsen anses som anlægsbeholdning. Aktierne måles til kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger dagsværdien, nedskrives til denne lavere værdi. Realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab indregnes i resultatopgørelsen.

## Anvendt regnskabspraksis

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere. I varernes kostpris indgår alle omkostninger, der direkte kan henføres til anskaffelsen.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser måles til nominel værdi reduceret med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder omfatter tilgodehavender som følge af sambeskatningen samt tilskrevne renter af mellemværende.

Tilgodehavende hos associerede virksomheder omfatter løbende samhandel samt finansiering af drift i associerede virksomheder.

### Hensatte forpligtelser

Udskudt skat på aktiver og forpligtelser indregnes som en hensat forpligtelse. Udskudt skat måles til nettorealiseringsværdi og beregnes som 22 pct. af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle på aktiver, hvorpå der ikke er skattemæssig afskrivningsret. Udskudt skat måles på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling i forpligtelsen i de tilfælde, hvor opgørelsen af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler.

### Gældsforpligtelser

Gæld måles til nominel restgæld. Hvor låneoptagelsen er forbundet med væsentlige kurstab eller kursgevinster, måles gælden til amortiseret kostpris.

Selskabsskat, periodeafgrænsningsposter og øvrige, ikke-finansielle forpligtelser måles til nettorealiseringsværdi.

### Pengestrømsopgørelse

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

## Anvendt regnskabspraksis

### Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

### Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

### Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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

### Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede driftskreditter som anvendes i selskabets løbende likviditetsstyring.

### Nøgletal

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Finansforeningens anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis.

De i hoved- og nøgletaloversigten anførte nøgletal er beregnet således:

Overskudsgrad	$\frac{\text{Resultat af primær ordinær drift} \times 100}{\text{Nettoomsætningen}}$
Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Gennemsnitlige operative aktiver}}$
Egenkapitalandel	$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoritetsinteresser, ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$
Egenkapitalforrentning	$\frac{\text{Resultat til analyseformål} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital ekskl. minoritetsinteresser}}$

## Anvendt regnskabspraksis

### **Resultat af primær ordinær drift**

Resultat før finansielle poster, ekstraordinære poster og skat.

### **Operative aktiver**

Aktiver i alt fratrukket likvider, andre rentebærende aktiver (inkl. aktier) og kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder.



# Årsregnskab 1. oktober - 30. september

## Resultatopgørelse

t.kr.	Note	Koncern		Modervirksomhed	
		2015/16	2014/15	2015/16	2014/15
Nettoomsætning		104.276	87.833	0	0
Andre driftsindtægter		150	146	0	0
Vareforbrug		-62.837	-55.337	0	0
Andre eksterne omkostninger		-15.367	-12.018	-40	-78
<b>Bruttoresultat</b>		26.222	20.624	-40	-78
Personaleomkostninger	2	-20.193	-17.254	0	0
Afskrivninger		-1.710	-1.321	0	0
<b>Resultat af primær drift</b>		4.319	2.049	-40	-78
Udbytte fra kapitalandele		0	0	153	153
Nedskrivning finansielle aktiver			325	0	0
Finansielle indtægter	3	496	268	28	81
Finansielle omkostninger	4	-665	-1.414	-18	-7
<b>Ordinært resultat før skat</b>		4.150	1.228	123	149
Skat af årets resultat	5	-737	-223	7	18
<b>Årets resultat</b>		3.413	1.005	130	167
Minoritetsinteressernes andel af årets resultat		-1.684	-486	0	0
<b>Koncernens andel af årets resultat</b>		1.729	519	130	167
<b>Forslag til resultatdisponering</b>					
Udloddet udbytte		259	247	259	100
Overført resultat		1.470	272	-129	67
		1.729	519	130	167

# Årsregnskab 1. oktober - 30. september

## Balance

t.kr.	Note	Koncern		Modervirksomhed	
		2015/16	2014/15	2015/16	2014/15
<b>AKTIVER</b>					
<b>Anlægsaktiver</b>					
<b>Immaterielle og materielle anlægsaktiver</b>					
	6				
Goodwill		1.004	1.350	0	0
Bygninger		14.874	14.948		
Indretning af lejede lokaler		295	390	0	0
Driftsmateriel og inventar		2.674	3.208	0	0
		<u>18.847</u>	<u>19.896</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>					
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder					
	7	0	0	8.804	8.804
Kapitalandele i associerede virksomheder					
	7	670	670	0	0
Andre kapitalandele og værdipapirer					
	7	856	1.373	0	0
Tilgodehavende hos associerede virksomheder					
		556	555	0	0
Tilgodehavende selskabsskat					
		0	0	76	94
Andre tilgodehavender					
		4.510	4.470	0	0
		<u>6.592</u>	<u>7.068</u>	<u>8.880</u>	<u>8.898</u>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>					
		<u>25.439</u>	<u>26.964</u>	<u>8.880</u>	<u>8.898</u>
<b>Omsætningsaktiver</b>					
Handelsvarer					
		<u>27.644</u>	<u>26.274</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Tilgodehavender</b>					
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser					
		903	701	0	0
Periodeafgrænsningsposter					
		582	90	0	0
Andre tilgodehavender					
		675	2.714	153	153
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder					
		0	0	939	457
Tilgodehavende hos associerede virksomheder					
		294	301	0	0
Tilgodehavende skat					
		342	368	269	368
		<u>2.796</u>	<u>4.174</u>	<u>1.361</u>	<u>978</u>
<b>Likvide beholdninger</b>					
		<u>7.901</u>	<u>5.808</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>					
		<u>38.341</u>	<u>36.256</u>	<u>1.361</u>	<u>978</u>
<b>AKTIVER I ALT</b>					
		<u>63.780</u>	<u>63.220</u>	<u>10.241</u>	<u>9.876</u>

# Årsregnskab 1. oktober - 30. september

## Balance

t.kr.	Note	Koncern		Modervirksomhed	
		2015/16	2014/15	2015/16	2014/15
<b>PASSIVER</b>					
<b>Egenkapital</b>					
Selskabskapital	8	125	125	125	125
Overført resultat		14.579	12.936	9.125	9.254
<b>Egenkapital i alt</b>		<b>14.704</b>	<b>13.061</b>	<b>9.250</b>	<b>9.379</b>
<b>Minoritetsinteresser</b>		<b>13.699</b>	<b>11.997</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Hensatte forpligtelser</b>					
Udskudt skat		1.777	1.691	0	0
		1.777	1.691	0	0
<b>Gældsforpligtelser</b>					
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>					
Kreditinstitutter i øvrigt	9	13.149	14.725	0	0
Selskabsskat		662	340	0	0
		13.811	15.065	0	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>					
Kreditinstitutter i øvrigt		1.578	680	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		12.507	15.233	40	40
Bankgæld		0	1.684	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	536	279
Udbytte for regnskabsåret		259	100	259	100
Udbytte til minoritetsinteresser		147	147	0	0
Selskabsskat		340	361	0	0
Anden gæld		3.443	3.089	0	0
Gæld til selskabsdeltager		155	78	156	78
Periodeafgrænsningsposter		1.359	34	0	0
		19.789	21.406	991	497
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<b>33.600</b>	<b>36.471</b>	<b>991</b>	<b>497</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>63.780</b>	<b>63.220</b>	<b>10.241</b>	<b>9.876</b>
<b>Eventualposter m.v.</b>	10				
<b>Pantsætninger og sikkerhedsstillelser</b>	11				
<b>Nærtstående parter</b>	12				

# Årsregnskab 1. oktober - 30. september

## Egenkapitalopgørelse

### Moderselskab

t.kr.	Selskabs- kapital	Overført resultat	Udloddet Udbytte	I alt
<b>Egenkapital 30.09 2013</b>	125	9.166	0	9.291
Udbetalt udbytte	0	0	-100	-100
Overført resultatdisponering	0	21	100	121
<b>Egenkapital 30.09 2014</b>	125	9.187	0	9.312
Udbetalt udbytte	0	0	-100	-100
Overført resultatdisponering	0	67	100	167
<b>Egenkapital 30.09 2015</b>	125	9.254	0	9.379
Udbetalt udbytte	0	0	-259	-259
Overført resultatdisponering	0	-129	259	130
<b>Egenkapital 30.09 2016</b>	125	9.125	0	9.250

### Koncern

t.kr.	Selskabs- kapital	Overført resultat	Udloddet Udbytte	I alt
<b>Egenkapital 30.09 2013</b>	125	12.862	0	12.987
Udbetalt udbytte	0	132	-244	-112
Overført resultatdisponering	0	-380	244	-136
<b>Egenkapital 30.09 2014</b>	125	12.614	0	12.739
Udbetalt udbytte	0	50	-247	-197
Overført resultatdisponering	0	272	247	519
<b>Egenkapital 30.09 2015</b>	125	12.936	0	13.061
Udbetalt udbytte	0	173	-259	-86
Overført resultatdisponering	0	1.470	259	1.729
<b>Egenkapital 30.09 2016</b>	125	14.579	0	14.704

# Årsregnskab 1. oktober - 30. september

## Pengestrømsopgørelse

t.kr.	Note	Koncern	
		2015/16	2014/15
Årets resultat		1.755	1.005
Reguleringer	13	2.565	3.855
Ændring i driftskapital	14	-1.442	-1.889
Pengestrøm fra primær drift før finansielle poster		2.878	2.971
Renteindtægter, betalt		181	267
Renteomkostninger, betalt		-550	-706
Pengestrøm fra ordinær drift		2.509	2.532
Betalt selskabsskat		-240	-263
<b>Pengestrøm fra driftsaktivitet</b>		<b>2.269</b>	<b>2.269</b>
Køb/salg af materielle anlægsaktiver		-338	-6.334
Køb/salg af finansielle anlægsaktiver		0	0
Regulering minoritetsinteresser		0	0
<b>Pengestrøm fra investeringsaktivitet</b>		<b>-338</b>	<b>-6.334</b>
Ændring langfristede andre tilgodehavender		518	0
Ændring langfristede tilgodehavender associerede virksomheder		0	0
Ændring af prioritetsgæld		-1.576	3.881
Ændring af øvrig gæld		1.325	0
Ændring af bankgæld		0	1.620
Udbetalt udbytte		-105	-147
<b>Pengestrøm fra finansieringsaktivitet</b>		<b>162</b>	<b>5.354</b>
<b>Årets pengestrøm</b>		<b>2.093</b>	<b>1.289</b>
Likvider, primo		5.808	4.519
<b>Likvider, ultimo</b>		<b>7.901</b>	<b>5.808</b>

Pengestrømsopgørelsen kan ikke direkte udledes af koncernregnskabet's øvrige bestanddele.

# Årsregnskab 1. oktober - 30. september

## Noter

t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2015/16	2014/15	2015/16	2014/15
<b>1 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>				
Samlet honorar	375	347	60	78
Heraf andre ydelser end revision	231	211	35	30
<b>2 Personaleomkostninger</b>				
Gager og lønninger	17.320	-14.450	0	0
Pensioner	-2.195	-2.131	0	0
Andre omkostninger til social sikring	-365	-298	0	0
Øvrige personaleomkostninger	-313	-374	0	0
	<u>-20.193</u>	<u>-17.253</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Gennemsnitligt antal medarbejdere i koncernen	<u>65</u>	<u>61</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Der er ingen ansatte i moderselskabet.				
<b>3 Finansielle indtægter</b>				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	0	26	9
Renteindtægter, associerede virksomheder	25	48	0	0
Kursavance, aktier	117	55	0	0
Renteindtægter, pengeinstitutter	2	9	0	0
Renteindtægter, ansvarlig lånekapital	36	38	0	0
Renteindtægter, debitorer	43	32	0	0
Regulering, driftsfondsandele	188	0	0	0
Øvrige finansielle indtægter	64	78	0	0
Udbytte fra noterede værdipapirer	19	7	0	0
	<u>494</u>	<u>267</u>	<u>9</u>	<u>9</u>

# Årsregnskab 1. oktober - 30. september

## Noter

t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2015/16	2014/15	2015/16	2014/15
<b>4 Finansielle omkostninger</b>				
Renteomkostninger, pengeinstitutter	-48	-47	0	0
Låneomkostninger	-5	-256	0	0
Renteomkostninger, lån	-38	-38	-3	-7
Kurstab, omprioritering	0	0	0	0
Kurstab, lån	0	-31	0	0
Kursregulering, unoterede aktier	-11	-16	0	0
Prioritetsrenter, kreditinstitutter	-223	-252	0	0
Rente- og procenttillæg, SKAT	-1	0	-1	0
Renteomkostninger, udlandslån	-243	-103	0	0
Garantiprovision	-45	-45	0	0
Underskudsandel, øvrige	-14	-42	0	0
Øvrige renteomkostninger	-36	-2	0	0
Renter, driftsfondsandele	0	-583	0	0
	<u>-664</u>	<u>-1.415</u>	<u>-4</u>	<u>-7</u>
<b>5 Årets skat</b>				
Aktuel skat	0	0	0	0
Udskudt skat	-35	-37	0	0
Sambeskatningsbidrag	-651	260	7	18
	<u>-686</u>	<u>223</u>	<u>7</u>	<u>18</u>

# Årsregnskab 1. oktober - 30. september

## Noter

### 6 Immaterielle og materielle anlægsaktiver

t.kr.	Goodwill	Bygninger	Drifts- materiel og in- ventar	Indretning af lejede lokaler
Kostpris 1. oktober 2015	1.769	19.561	10.328	756
Tilgang	0	0	317	21
Afgang	0	0	-142	0
Kostpris 30. september 2016	1.769	19.561	10.483	777
Ned- og afskrivninger 1. oktober 2015	-419	-4.613	-7.101	-366
Afskrivninger	-346	-397	-850	-116
Afskrivninger, afhændede aktiver	0	0	142	0
Ned- og afskrivninger 30. september 2016	-765	-5.010	-7.809	-482
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september 2016</b>	<b>1.004</b>	<b>14.948</b>	<b>2.674</b>	<b>295</b>

### 7 Finansielle anlægsaktiver - Moderselskab

t.kr.	Kapital- andele i tilknyttede virksom- heder	Kapital- andele i associe- rede virksom- heder	Andre kapital- andele og værdi- papirer
Anskaffelsessum 1. oktober 2015	8.804	0	0
Anskaffelsessum 30. september 2016	8.804	0	0
Af- og nedskrivninger 1. oktober 2015	0	0	0
Årets af- og nedskrivninger	0	0	0
Af- og nedskrivninger 30. september 2016	0	0	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september 2016</b>	<b>8.804</b>	<b>0</b>	<b>0</b>



# Årsregnskab 1. oktober - 30. september

## Noter

### Finansielle anlægsaktiver - Koncern

t.kr.	Kapital- andele i associe- rede virksom- heder	Andre kapital- andele og værdi- papirer
Anskaffelsessum 1. oktober 2015	1.782	1.047
Anskaffelsessum 30. september 2016	1.782	1.047
Af- og nedskrivninger 1. oktober 2015	-1.112	326
Årets af- og nedskrivninger	0	0
Tilbageført nedskrivning	0	0
Andel af årets resultat	0	0
Værdireguleringer 30. september 2016	-1.112	326
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september 2016</b>	<b>670</b>	<b>1.373</b>

Navn	Hjemsted	Ejerandel	Indre værdi t.kr.
<b>Tilknyttede virksomheder</b>			
SHM Ejendomme ApS	Odsherred	51 %	24.552
R & S Madsen ApS (ejet via SHM Ejendomme APS)	Odsherred	51 %	4.365
SRO ApS (ejet via SHM Ejendomme APS)	Odsherred	51 %	157
<b>Associerede virksomheder</b>			
AC 2012 ApS (ejet via SHM Ejendomme APS)	Odsherred	20 %	-1.861
HUSP Invest ApS (ejet via SHM Ejendomme APS)	Odsherred	33 %	2.526
Dianalund Isenkram ApS (ejet via SHM Ejendomme APS)	Sorø	25 %	214
Asnæs Centret A/S (ejet via SHM Ejendomme APS)	Odsherred	20 %	4.762
Selandia Byggeaktieselskab A/S (ejet via SHM Ejendomme APS)	Odsherred	25 %	-1.520

## 8 Selskabskapital

Anpartskapitalen består af 125 anparter kr. 1.000.

# Årsregnskab 1. oktober - 30. september

## Noter

### 9 Kreditinstitutter i øvrigt - Koncern

Af den langfristede gæld forfalder t.kr 6.660 efter mere end 5 år.

### 10 Eventualposter m.v.

#### *Skatteforhold*

Selskaberne i koncernen hæfter ubegrænset og solidarisk med hinanden for skat af koncernens sambeskattede indkomst og visse eventuelle kildeskatter som udbytteskat m.v.

Sambeskatningsindkomsten giver en samlet selskabsskat på t.kr. 652, efter fradrag af acontobetalingen t.kr. 65, på t.kr. 587 pr. 30. september 2016.

#### *Huslejeforpligtelse*

Koncernen har indgået huslejekontrakter med opsigelsesvarsler på 3 - 46 måneder med en samlet forpligtelse på t.kr. 17.804.

### 11 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

#### *Koncern*

Til sikkerhed for mellemværende med Realkredit Danmark er der tinglyst ejerpantebreve i ejendommen matr. nr. 2m, Asnæs By, Asnæs med nom. t.kr. 2.733. Til sikkerhed for mellemværende med Nykredit Realkredit er der ligeledes tinglyst ejerpantebreve i ejendommen matr. nr. 2m, Asnæs By, Asnæs med nom. t.kr. 6.499. Ejendommens værdi er i årsregnskabet indregnet med t.kr. 1.423.

Til sikkerhed for mellemværende med Realkredit Danmark er der tinglyst ejerpantebreve i ejendommen matr. nr. 18 io, Tersløse By, Tersløse med nom. t.kr. 623. Ejendommens værdi er i årsregnskabet indregnet med t.kr. 619.

Til sikkerhed for mellemværende med Realkredit Danmark er der tinglyst ejerpantebreve i ejendommen matr. nr. 2k, Asnæs By, Asnæs med nom. t.kr. 1.405. Til sikkerhed for mellemværende med Nykredit Realkredit er der ligeledes tinglyst ejerpantebreve i ejendommen matr. nr. 2k, Asnæs By, Asnæs med nom. t.kr. 1.275. Ejendommens værdi er i årsregnskabet indregnet med t.kr. 1.136.

# Årsregnskab 1. oktober - 30. september

## Noter

Til sikkerhed for mellemværende med Realkredit Danmark er der tinglyst ejerpantebreve i ejendommen matr. nr. 74h, Høng By, Finderup med nom. t.kr. 1.291. Ejendommens værdi er i årsregnskabet indregnet med t.kr. 1.977.

Sikkerhedsstillelser overfor Danske Bank:

Ejerpantebrev i matr. nr. 2 m, Asnæs t.kr. 700

Ejendommens værdi er i årsregnskabet indregnet med t.kr. 1.423.

Ejerpantebrev i matr. nr. 18 io, Tersløse t.kr. 600

Ejendommens værdi er i årsregnskabet indregnet med t.kr. 619.

Ejerpantebrev i matr. nr. 2 k, Asnæs t.kr. 500

Ejendommens værdi er i årsregnskabet indregnet med t.kr. 1.136.

Sikkerhedsstillelserne ligger ligeledes til sikkerhed for R og S Madsen ApS's engagement med Danske Bank. Den maksimale hæftelse udgør t.kr. 5.188. Engagementet udgør pr. 30. september 2016 en gæld på t.kr. 5.188.

Anden hæftelse:

Til sikkerhed for Ejerforeningen Asnæs Centret er der tinglyst anden hæftelse med t.kr. 42.

SHM Ejendomme ApS har stillet garanti på maksimalt t.kr. 400 til NBC for R & S Madsen ApS samlede gæld mellem t.kr. 600 og t.kr. 1.000.

De likvide beholdninger i den tilknyttede virksomhed R & S Madsen ApS, indeholder garantistillelse overfor virksomhedens leverandører på t.kr. 1.662, likvid garanti t.kr. 282 og kaution t.kr. 100.

Selskabet har afgivet selvskyldnerkaution overfor Nordea Ejendomme for R & S Madsen ApS opfyldelse af lejers forpligtelser på lejekontrakten i Køge og Slagelse, samlet andragende t.kr. 5.192.

### *Moderselskabet*

Moderselskabet har ikke afgivet pant eller stillet sikkerheder.

# Årsregnskab 1. oktober - 30. september

## Noter

### 12 Nærtstående parter

SHM Invest ApS' nærtstående parter omfatter følgende:

- Direktør og anpartshaver Sven Holmen Madsen, Høve Klitbo 20, 4550 Asnæs.
- Anpartshaver Rasmus Holmen Madsen, Hjulet 9, 4560 Vig.

### 13 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

t.kr.	2015/16	<u>2014/15</u>
Finansielle indtægter	-496	-267
Finansielle omkostninger	665	1.415
Nedskrivning finansielle aktiver	0	1.200
Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver	1.710	1.321
Skat af årets resultat	651	260
Ændring i udskudt skat	35	-37
Regulering af kapitalandele i associerede virksomheder	0	0
Regulering af hensættelser debitorer	0	0
	<u>2.565</u>	<u>3.855</u>

### 14 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

Ændring i tilgodehavender	1.378	-2.489
Ændring i varebeholdninger	-1.370	-6.875
Ændring i kortfristet gæld i øvrigt	-1.450	7.475
	<u>-1.442</u>	<u>-1.889</u>