

Deloitte
Statsautoriseret
Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33963556
Papirfabrikken 26
8600 Silkeborg

Telefon 89 20 70 00
Telefax 89 20 70 05
www.deloitte.dk

HM Gruppen Silkeborg A/S

Stagehøjvej 1
8600 Silkeborg
CVR-nr. 32327478

Årsrapport 2016

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 31.05.2017

Dirigent

Navn: Hans Henrik Møller Mortensen

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Koncernens resultatopgørelse for 2016	9
Koncernens balance pr. 31.12.2016	10
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2016	12
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2016	13
Koncernens noter	14
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2016	21
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2016	22
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2016	24
Modervirksomhedens noter	25
Anvendt regnskabspraksis	27

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

HM Gruppen Silkeborg A/S
Stagehøjvej 1
8600 Silkeborg

CVR-nr.: 32327478
Stiftet: 06.12.2013
Hjemsted: Silkeborg
Regnskabsår: 01.01.2016 - 31.12.2016

Bestyrelse

Ole Elmegaard Mortensen, formand
Hans Henrik Møller Mortensen
Anna Kring Mortensen

Direktion

Hans Henrik Møller Mortensen

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Papirfabrikken 26
8600 Silkeborg

Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016 for HM Gruppen Silkeborg A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Silkeborg, den 31.05.2017

Direktion

Hans Henrik Møller Mortensen

Bestyrelse

Ole Elmegaard Mortensen
formand

Hans Henrik Møller Mortensen

Anna Kring Mortensen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i HM Gruppen Silkeborg A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for HM Gruppen Silkeborg A/S 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, foretager 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.

Silkeborg, den 31.05.2017

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr.: 33963556

Bo Blaabjerg Odgaard
statsautoriseret revisor

Ledelsesberetning

	2016 t.kr.	2015 t.kr.	2014 t.kr.	2013 t.kr.	2012 t.kr.
Hoved- og nøgletal					
Hovedtal					
Bruttofortjeneste	21.291	14.000	19.284	13.907	13.004
Driftsresultat	4.808	4.173	10.532	5.802	3.886
Resultat af finansielle poster	(1.246)	(1.902)	(2.356)	(2.295)	(1.767)
Årets resultat	2.574	1.677	6.082	2.434	1.913
Samlede aktiver	153.858	139.107	130.469	126.253	129.827
Investeringer i materielle anlægsaktiver	1.021	1.516	2.678	2.678	2.169
Egenkapital inkl. minoriteter	40.628	37.729	27.651	33.099	31.141
Nøgletal					
Egenkapitalens forrentning (%)	6,6	5,1	20,0	7,6	6,1
Soliditetsgrad (%)	26,4	27,1	21,2	26,2	24,0
Afkastningsgrad	3,3	3,1	8,2	4,6	2,6

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

Nøgletal	Beregningsformel	Nøgletal udtrykker
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.
Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Gennemsnitlig operationelle aktiver}}$	Virksomhedens evne til af generere overskud ud fra den indskudte kapital.

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Moderselskabets hovedaktivitet er investeringsvirksomhed, herunder at eje kapitalandele i andre kapitalelskaber, samt anden hermed beslægtet virksomhed.

Koncernens aktivitet består i installation og handel med vvs- og elprodukter, drift af udlejningsejendomme samt udvikling af ejendomsprojekter.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernens resultat blev et overskud på 3.562 t.kr. før skat og minoritetsinteressers andel og et overskud efter skat og minoritetsinteressers andel på 2.573 t.kr., mod et overskud på 1.713 t.kr. i 2015. Resultatet i 2016 er lavere end de opstillede forventninger i årsregnskabet 2015. Dette er påvirket af nedskrivning på en ejendom samt konkurs hos nærtstående samarbejdspartnere. I forlængelse af disse forhold anses årets resultat som acceptabelt.

Der er i regnskabsåret foretaget en koncernintern fusion samt koncerninterne overdragelse af aktier. Der er anvendt sammenlægningsmetoden.

Koncernens pengestrømme vedrørende driften er positive med 10.152 t.kr. Heri er indeholdt pengestrømme fra finansiering som er negative med i alt 3.323 t.kr. Selskabets likvider er i løbet af 2016 faldet med i alt 3.645 t.kr., så de ultimo 2016 er negative med i alt 16.649 t.kr. Udviklingen kan primært henføres til investeringer i associerede virksomheder og værdipapirer i øvrigt.

Usikkerhed vedrørende indregning og måling

Koncernen indregner igangværende projekter til forventet salgsværdi i forhold til projektets økonomiske studie. Koncernen har igangværende sager, som strækker sig over flere regnskabsperioder, hvorfor uforudsete fremtidige forhold kan indvirke såvel positivt som negativt på målingen af disse projekter.

Koncernens igangværende arbejder opgjort til salgsværdier udgør pr. 31.12.2016 i alt 61.293 t.kr. En ændring i den indregnede dækningsgrad på igangværende sager på 1% vil påvirke årets resultat med 613 t.kr. før skat.

Forventet udvikling

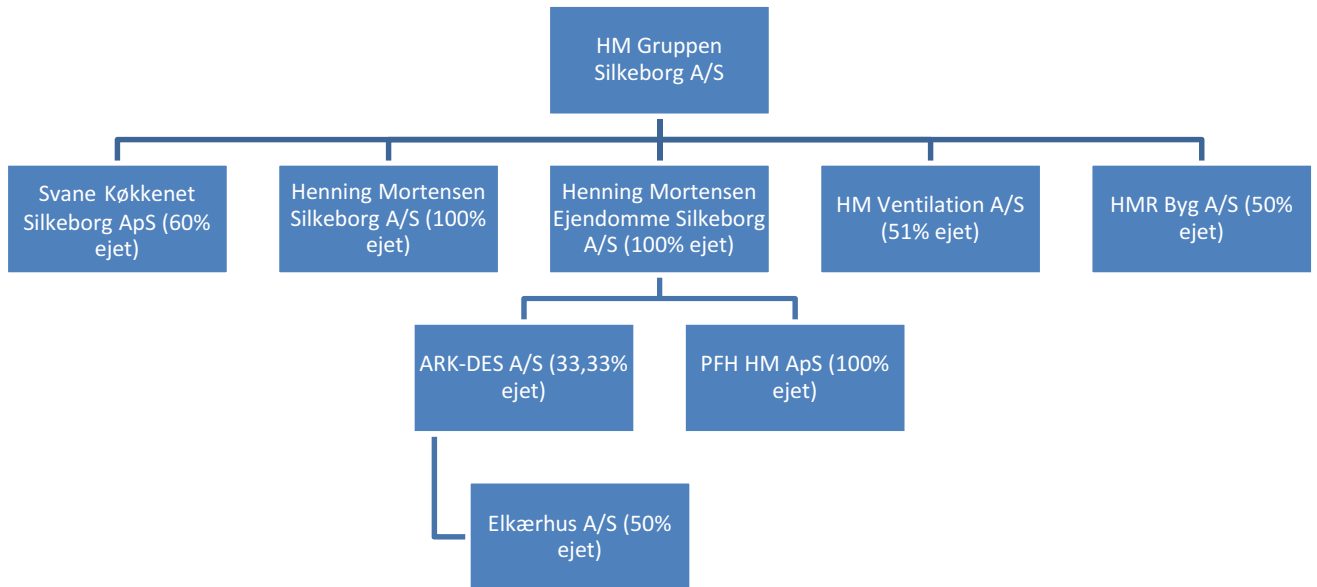
For det kommende år forventes et aktivitetsniveau på niveau med 2016 samt et større overskud.

Begivenheder efter balancedagen

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

Koncernoversigt

Ledelsesberetning



Koncernens resultatopgørelse for 2016

	<u>Note</u>	<u>2016 kr.</u>	<u>2015 kr.</u>
Bruttofortjeneste	2, 3	21.290.970	14.000.212
Distributionsomkostninger	2, 3	(10.726.630)	(4.266.243)
Administrationsomkostninger	2, 3	(5.756.420)	(5.561.292)
Driftsresultat		4.807.920	4.172.677
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		33.814	(388.372)
Andre finansielle indtægter	4	829.953	354.232
Andre finansielle omkostninger	5	(2.109.904)	(1.867.553)
Resultat før skat		3.561.782	2.270.984
Skat af årets resultat	6	(988.265)	(594.110)
Årets resultat	7	2.573.517	1.676.874

Koncernens balance pr. 31.12.2016

	<u>Note</u>	<u>2016 kr.</u>	<u>2015 kr.</u>
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver		35.435	46.595
Immaterielle anlægsaktiver	8	35.435	46.595
Grunde og bygninger		88.975.141	93.544.399
Produktionsanlæg og maskiner		85.435	146.221
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		3.630.459	4.026.842
Materielle anlægsaktiver under udførelse		75.000	0
Materielle anlægsaktiver	9	92.766.034	97.717.462
Kapitalandele i associerede virksomheder		5.550.181	4.799.212
Andre værdipapirer og kapitalandele		4.197.996	4.031.561
Finansielle anlægsaktiver	10	9.748.177	8.830.773
Anlægsaktiver		102.549.647	106.594.830
Fremstillede varer og handelsvarer		3.958.505	4.982.042
Varebeholdninger		3.958.505	4.982.042
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		17.216.979	15.459.640
Igangværende arbejder for fremmed regning	12	6.851.891	4.028.915
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		18.362.975	1.953.955
Andre tilgodehavender		1.760.572	5.720.560
Tilgodehavende selskabsskat		712.000	0
Periodeafgrænsningsposter		537.828	299.221
Tilgodehavender		45.442.244	27.462.291
Likvide beholdninger		1.907.573	68.222
Omsætningsaktiver		51.308.322	32.512.555
Aktiver		153.857.968	139.107.385

Koncernens balance pr. 31.12.2016

	<u>Note</u>	<u>2016 kr.</u>	<u>2015 kr.</u>
Virksomhedskapital		500.000	500.000
Reserve for opskrivninger		14.035.531	15.867.062
Overført overskud eller underskud		24.128.616	21.072.920
Forslag til udbytte for regnskabsåret		1.000.000	100.000
Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere		39.664.147	37.539.982
Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser		963.863	189.138
Egenkapital		40.628.010	37.729.120
Udskudt skat	13	5.302.630	4.199.000
Hensættelser vedrørende tilknyttede virksomheder		473.000	135.845
Hensatte forpligtelser		5.775.630	4.334.845
Gæld til realkreditinstitutter		58.212.383	58.714.396
Finansielle leasingforpligtelser		212.801	534.763
Anden gæld	14	2.740.850	2.965.687
Langfristede gældsforpligtelser	15	61.166.034	62.214.846
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	15	1.145.508	1.000.296
Bankgæld		18.556.931	13.072.170
Deposita		750.818	781.132
Igangværende arbejder for fremmed regning	12	3.374.047	1.277.024
Leverandører af varer og tjenesteydelser		11.274.276	5.342.761
Skyldig selskabsskat		0	910.383
Anden gæld	16	11.186.715	12.444.808
Kortfristede gældsforpligtelser		46.288.294	34.828.574
Gældsforpligtelser		107.454.328	97.043.420
Passiver		153.857.968	139.107.385
Usikkerhed ved indregning og måling	1		
Associerede virksomheder	11		
Eventualforpligtelser	18		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	19		
Dattervirksomheder	20		

Koncernens egenkapitalopgørelse for 2016

	Virksomheds- kapital kr.	Reserve for opskriv- ninger kr.	Overført overskud eller underskud kr.	Forslag til udbytte for regnskabs- året kr.
Egenkapital primo	500.000	15.867.062	21.072.920	100.000
Effekt af virksomhedskøb o.l.	0	0	0	0
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	(100.000)
Øvrige egenkapitalposterings	0	(1.831.531)	2.056.368	0
Skat af egenkapitalbevægelser	0	0	(49.464)	0
Årets resultat	0	0	1.048.792	1.000.000
Egenkapital ultimo	500.000	14.035.531	24.128.616	1.000.000
			Egenkapital tilhørende minoritets- interesser kr.	I alt kr.
Egenkapital primo			189.138	37.729.120
Effekt af virksomhedskøb o.l.			250.000	250.000
Udbetalt ordinært udbytte			0	(100.000)
Øvrige egenkapitalposterings			0	224.837
Skat af egenkapitalbevægelser			0	(49.464)
Årets resultat			524.725	2.573.517
Egenkapital ultimo			963.863	40.628.010

Koncernens pengestrømsopgørelse for 2016

	<u>Note</u>	<u>2016 kr.</u>	<u>2015 kr.</u>
Driftsresultat		4.807.920	4.172.677
Af- og nedskrivninger		5.688.545	2.638.262
Ændringer i arbejdskapital	17	2.979.254	(4.521.880)
Pengestrømme vedrørende primær drift		13.475.719	2.289.059
Modtagne finansielle indtægter		373.411	130.739
Betalte finansielle omkostninger		(2.109.904)	(1.867.553)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		(1.587.000)	(618.433)
Pengestrømme vedrørende drift		10.152.226	(66.188)
Køb mv. af immaterielle anlægsaktiver		0	(55.802)
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(837.000)	(1.516.292)
Salg af materielle anlægsaktiver		111.160	25.416
Køb af finansielle anlægsaktiver		(12.449.032)	(9.459.178)
Køb af virksomheder		(380.000)	0
Andre pengestrømme vedrørende investeringer		536.000	0
Pengestrømme vedrørende investeringer		(13.018.872)	(11.005.856)
Afdrag på lån mv.		(678.763)	(110.237)
Udbetalt udbytte		(100.000)	(2.000.000)
Pengestrømme vedrørende finansiering		(778.763)	(2.110.237)
Ændring i likvider		(3.645.409)	(13.182.281)
Likvider primo		(13.003.948)	178.333
Likvider ultimo		(16.649.357)	(13.003.948)
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		1.907.573	68.222
Kortfristet gæld til banker		(18.556.930)	(13.072.170)
Likvider ultimo		(16.649.357)	(13.003.948)

Koncernens noter

1. Usikkerhed ved indregning og måling

Koncernregnskabet udarbejdes ud fra visse særlige forudsætninger, der medfører brug af regnskabsmæssige skøn. Disse skøn foretages af ledelsen i overensstemmelse med regnskabspraksis og på baggrund af historiske erfaringer samt forudsætninger, som ledelsen anser som forsvarlige og realistiske.

De områder, som indebærer en højere grad af vurderinger eller kompleksitet, eller områder, hvor antagelser og skøn er væsentlige for regnskabet, er følgende:

- Koncernens ejendomsportefølje indregnes til kostpris med tillæg af opskrivninger, baseret på en regelmæssig og uafhængig vurdering af dagsværdien. Vurdering af dagsværdien er naturligt baseret på en række skønsmæssige forhold, som medfører, at værdiansættelsen af ejendomsporteføljen er behæftet med væsentlig usikkerhed.
- Koncernen har indregnet igangværende arbejder til forventet salgsværdi i forhold til projektets økonomiske stadie. Selskabet har igangværende sager, som strækker sig over flere regnskabsperioder, hvorfor uforudsete fremtidige forhold kan indvirke såvel positivt som negativt på målingen af disse projekter. Selskabets igangværende arbejder opgjort til salgsværdier udgør 61.293 t.kr. pr. 31.12.2016. En ændring i den indregnede dækningsgrad på igangværende sager på 1% vil påvirke årets resultat med 613 t.kr. før skat.

	2016 kr.	2015 kr.
2. Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	42.335.345	37.724.863
Pensioner	3.342.327	3.058.584
Andre omkostninger til social sikring	590.949	544.222
Andre personaleomkostninger	2.206	1.372
	46.270.827	41.329.041
Antal ansatte pr. balancedagen	101	95

	2016 kr.	2015 kr.
3. Af- og nedskrivninger		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	11.160	32.540
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	2.826.780	2.620.506
Nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	3.034.345	0
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	(183.740)	(14.784)
	5.688.545	2.638.262

Koncernens noter

	2016 kr.	2015 kr.
4. Andre finansielle indtægter		
Renteindtægter i øvrigt	373.411	158.839
Dagsværdireguleringer	456.542	195.393
	829.953	354.232
5. Andre finansielle omkostninger		
Renteomkostninger i øvrigt	2.109.904	1.867.536
Dagsværdireguleringer	0	17
	2.109.904	1.867.553
6. Skat af årets resultat		
Aktuel skat	(65.911)	787.078
Ændring af udskudt skat	1.060.077	(193.500)
Regulering vedrørende tidligere år	(5.901)	532
	988.265	594.110
7. Forslag til resultatdisponering		
Ordinært udbytte for regnskabsåret	1.000.000	100.000
Overført resultat	1.048.792	1.613.492
Minoritetsinteressers andel af resultatet	524.725	(36.618)
	2.573.517	1.676.874
8. Immaterielle anlægsaktiver		Erhver- vede immaterielle anlægs- aktiver kr.
Kostpris primo		55.802
Kostpris ultimo		55.802
Af- og nedskrivninger primo		(9.207)
Årets afskrivninger		(11.160)
Af- og nedskrivninger ultimo		(20.367)
Regnskabsmæssig værdi ultimo		35.435

Koncernens noter

	Grunde og bygninger kr.	Produktions- anlæg og maskiner kr.	Andre anlæg, drifts- materiel og inventar kr.	Materielle anlægs- aktiver under udførelse kr.
9. Materielle anlægsaktiver				
Kostpris primo	92.424.249	2.114.474	11.810.733	0
Tilgange	0	0	945.858	75.000
Afgange	0	0	(570.052)	0
Kostpris ultimo	92.424.249	2.114.474	12.186.539	75.000
Opskrivninger primo	20.342.605	0	0	0
Opskrivninger ultimo	20.342.605	0	0	0
Af- og nedskrivninger primo	(19.222.455)	(1.968.253)	(7.783.891)	0
Årets nedskrivninger	(3.034.345)	0	0	0
Årets afskrivninger	(1.534.913)	(60.786)	(1.231.081)	0
Tilbageførsel ved afgang	0	0	458.892	0
Af- og nedskrivninger ultimo	(23.791.713)	(2.029.039)	(8.556.080)	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	88.975.141	85.435	3.630.459	75.000
Regnskabsmæssig værdi, hvis aktiver ikke var opskrevet	79.898.471	-	-	-
Indregnede renter	1.604.842	-	-	-
Ikke ejede aktiver	-	-	814.404	-

Koncernens noter

	Kapital- andele i associerede virk- somheder kr.	Andre værdi- papirer og kapital- andele kr.
10. Finansielle anlægsaktiver		
Kostpris primo	5.123.683	5.524.208
Tilgange	250.000	0
Afgange	0	(286.000)
Kostpris ultimo	5.373.683	5.238.208
Andel af årets resultat	500.969	0
Opskrivninger ultimo	500.969	0
Nedskrivninger primo	(324.471)	(1.492.647)
Tilbageførsel af nedskrivninger	0	286.000
Dagsværdireguleringer	0	166.435
Nedskrivninger ultimo	(324.471)	(1.040.212)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	5.550.181	4.197.996
	Hjemsted	Ejer- andel %
11. Associerede virksomheder		
ARK-DES A/S	Silkeborg	33,3
Performers House I/S	Silkeborg	50,0
	2016 kr.	2015 kr.
12. Igangværende arbejder for fremmed regning		
Igangværende arbejder for fremmed regning	61.293.421	19.698.461
Foretagne acontofaktureringer	(57.815.577)	(16.946.570)
Overført til gældsforpligtelser	3.374.047	1.277.024
	6.851.891	4.028.915

Koncernens noter

	2016 kr.	2015 kr.
13. Udskudt skat		
Immaterielle anlægsaktiver	(3.000)	(3.000)
Materielle anlægsaktiver	3.239.000	3.776.000
Finansielle anlægsaktiver	(7.000)	(9.000)
Varebeholdninger	2.246.000	496.000
Gældsforpligtelser	(172.370)	(61.000)
	5.302.630	4.199.000
Bevægelser i året		
Primo	4.199.000	
Indregnet i resultatopgørelsen	1.103.630	
Ultimo	5.302.630	
	2016 kr.	2015 kr.
14. Anden gæld		
Afledte finansielle instrumenter	2.740.850	2.965.687
	2.740.850	2.965.687

De indregnede renteswapaftaler indgår med det formål at afdække selskabets langsigtede renterisiko. Aftalerne har en samlet hovedstol på 69,2 mio.kr. og sikrer selskabet en maksimal rente på 4,25% og 4,5%. Afviklingen af den indregnede renteswap afhænger af den fremtidige udvikling i rentekurven.

	Forfald inden for 12 måneder 2016 kr.	Forfald inden for 12 måneder 2015 kr.	Forfald efter 12 måneder 2016 kr.	Restgæld efter 5 år kr.
15. Langfristede gældsforpligtelser				
Gæld til realkreditinstitutter	860.000	694.536	58.212.383	51.511.156
Finansielle leasingforpligtelser	285.508	305.760	212.801	0
Anden gæld	0	0	2.740.850	0
	1.145.508	1.000.296	61.166.034	51.511.156

Koncernens noter

	2016 kr.	2015 kr.
16. Anden gæld		
Moms og afgifter	2.553.780	3.150.033
Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag m.m.	2.565.731	2.542.403
Feriepengeforpligtelser	93.595	69.550
Andre skyldige omkostninger	5.973.609	6.682.822
	11.186.715	12.444.808
	2016 kr.	2015 kr.
17. Ændring i arbejdskapital		
Ændring i varebeholdninger	1.058.044	213.647
Ændring i tilgodehavender	(4.818.921)	(1.272.364)
Ændring i leverandørgæld mv.	6.740.131	(3.463.163)
	2.979.254	(4.521.880)
	2016 kr.	2015 kr.
18. Eventualforpligtelser		
Kautions- og garantiforpligtelser	7.868.025	8.057.898
Eventualforpligtelser i alt	7.868.025	8.057.898

Koncernen er garantidebitør for arbejdsгарантиer stillet af Tryg Garanti vedrørende igangværende og afsluttede arbejder for fremmed regning

19. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Prioritetsgæld er sikret ved pant i ejendomme. Pantet omfatter herudover de til ejendommene hørende produktionsanlæg og maskiner.

Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte ejendomme udgør 88.975 t.kr. mod 93.544 t.kr. for 2015.

	Hjemsted	Rets- form	Ejer- andel %
20. Dattervirksomheder			
Henning Mortensen Ejendomme Silkeborg A/S	Silkeborg	Aktiesel skab	100,0
Henning Mortensen Silkeborg A/S	Silkeborg	Aktiesel skab	100,0
Svane Køkkenet Silkeborg	Silkeborg	Anparts selskab	60,0
HM Ventilation A/S	Silkeborg	Aktiesel skab	51,0
PFH HM ApS	Silkeborg	Anparts selskab	100,0

Koncernens noter

Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2016

	<u>Note</u>	<u>2016 kr.</u>	<u>2015 kr.</u>
Bruttofortjeneste		0	0
Administrationsomkostninger		(19.749)	(25.375)
Driftsresultat		(19.749)	(25.375)
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		2.131.484	1.848.879
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder		(47.054)	(109.748)
Andre finansielle omkostninger		(30.390)	(31.486)
Resultat før skat		2.034.291	1.682.270
Skat af årets resultat	1	14.500	31.222
Årets resultat	2	2.048.791	1.713.492

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2016

	<u>Note</u>	<u>2016 kr.</u>	<u>2015 kr.</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		41.989.452	37.794.595
Kapitalandele i associerede virksomheder		250.000	0
Finansielle anlægsaktiver	3	42.239.452	37.794.595
Anlægsaktiver		42.239.452	37.794.595
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		2.668.615	2.277.794
Tilgodehavende selskabsskat		726.500	31.754
Tilgodehavender		3.395.115	2.309.548
Likvide beholdninger		262	884
Omsætningsaktiver		3.395.377	2.310.432
Aktiver		45.634.829	40.105.027

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2016

	<u>Note</u>	<u>2016 kr.</u>	<u>2015 kr.</u>
Virksomhedskapital	4	500.000	500.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		12.116.289	8.296.429
Overført overskud eller underskud		26.047.857	28.643.553
Forslag til udbytte for regnskabsåret		1.000.000	100.000
Egenkapital		39.664.146	37.539.982
Gæld til tilknyttede virksomheder		5.950.684	2.545.045
Anden gæld		19.999	20.000
Kortfristede gældsforpligtelser		5.970.683	2.565.045
Gældsforpligtelser		5.970.683	2.565.045
Passiver		45.634.829	40.105.027
Eventualforpligtelser	5		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	6		

Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2016

	Virksomheds- kapital kr.	Reserve for netto- opskrivning efter indre værdi- metode kr.	Overført overskud eller underskud kr.	Forslag til udbytte for regnskabs- året kr.
Egenkapital primo	500.000	8.296.429	28.643.553	100.000
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	(100.000)
Øvrige egenkapitalposter	0	175.373	0	0
Årets resultat	0	3.644.487	(2.595.696)	1.000.000
Egenkapital ultimo	500.000	12.116.289	26.047.857	1.000.000
				I alt kr.
Egenkapital primo				37.539.982
Udbetalt ordinært udbytte				(100.000)
Øvrige egenkapitalposter				175.373
Årets resultat				2.048.791
Egenkapital ultimo				39.664.146

Modervirksomhedens noter

	2016 kr.	2015 kr.
1. Skat af årets resultat		
Aktuel skat	(14.500)	(31.754)
Regulering vedrørende tidligere år	0	532
	(14.500)	(31.222)
	2016 kr.	2015 kr.
2. Forslag til resultatdisponering		
Ordinært udbytte for regnskabsåret	1.000.000	100.000
Overført til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	3.644.487	1.848.879
Overført resultat	(2.595.696)	(235.387)
	2.048.791	1.713.492
	Kapital- andele i tilknyttede virk- somheder kr.	Kapital- andele i associerede virk- somheder kr.
3. Finansielle anlægsaktiver		
Kostpris primo	29.498.166	0
Tilgange	375.000	250.000
Kostpris ultimo	29.873.166	250.000
Opskrivninger primo	8.296.429	0
Egenkapitalreguleringer	175.373	0
Andel af årets resultat	2.131.484	0
Udbytte	1.513.000	0
Opskrivninger ultimo	12.116.286	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	41.989.452	250.000
	Antal	Pålydende værdi kr.
4. Virksomhedskapital		Nominal værdi kr.
Ordinære aktier	500.000	1
	500.000	500.000

Modervirksomhedens noter

5. Eventualforpligtelser

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

6. Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

Hans Henrik Møller Mortensen ejer alle aktier i selskabet og har dermed bestemmende indflydelse på dette.

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C (mellem).

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 HM Gruppen Silkeborg A/S (modervirksomheden) og de virksomheder (tilknyttede virksomheder), som kontrolleres af modervirksomheden, jf. koncernoversigten side 7. 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 og nettoaktiverne præsenteres som særskilte poster i henholdsvis resultatopgørelsen og balancen.

Anvendt regnskabspraksis

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

Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra henholdsvis overtagelsestidspunktet og stiftelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til henholdsvis afståelsestidspunktet og afviklingstidspunktet.

Ved indregning af nystiftede virksomheder anvendes sammenlægningsmetoden, hvorefter de bogførte værdier i nystiftede virksomheders balancer lægges sammen med koncernen. Balancerne lægger sammen, som havde de været sammenlagt fra og med den tidligste regnskabsperiode, der indgår i regnskabet.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostprisen for den erhvervede kapitalandel og dagsværdien af de overtagne aktiver og forpligtelser indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af brugstiden, dog maksimalt 20 år. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill), der modsvarer en forventet ugunstig udvikling i de pågældende virksomheder, indregnes i balancen som en særskilt periodeafgrænsningspost og indregnes i resultatopgørelsen, i takt med at den ugunstige udvikling realiseres.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af kapitalandele

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af dattervirksomheder opgøres som forskellen mellem salgssummen eller afviklingssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiverne på henholdsvis afhændelses- og afviklingstidspunktet, inklusive ikke afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning i balancen til kostpris og efterfølgende til dagsværdi. Afledte finansielle instrumenter indregnes under henholdsvis andre tilgodehavender og anden gæld.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i værdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

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

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen som finansielle poster.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, som anvendes til sikring af nettoinvesteringer i selvstændige udenlandske datter- eller associerede selskaber, indregnes direkte på egenkapitalen.

Anvendt regnskabspraksis

Resultatopgørelse

Bruttofortjeneste eller -tab

Bruttofortjenesten omfatter nettoomsætningen med fradrag af ejendomsomkostninger, produktionsomkostninger samt vareforbrug afholdt for at opnå nettoomsætningen.

Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i bruttofortjenesten, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Huslejeindtægter indregnes i bruttofortjenesten i den periode, som de vedrører.

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).

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder lokaleomkostninger, kontorholdsomkostninger, salgsfremmende omkostninger mv. I posten indgår endvidere nedskrivninger af tilgodehavender indregnet under omsætningsaktiver.

Ejendomsomkostninger

Ejendomsomkostninger omfatter omkostninger, der er medgået til drift af virksomhedens ejendomsportefølje i regnskabsåret, herunder reparations- og vedligeholdelsesomkostninger, ejendomsskatter og el, vand og varme, der ikke er opkrævet direkte hos lejerne.

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter direkte og indirekte omkostninger, der afholdes for at opnå nettoomsætningen. I produktionsomkostninger indregnes vareforbrug, omkostninger til råvarer, hjælpematerialer og produktionspersonale samt afskrivninger på produktionsanlæg.

Produktionsomkostninger vedrørende igangværende arbejder for fremmed regning indregnes på tidspunktet for deres afholdelse

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter regnskabsårets vareforbrug målt til kostpris reguleret for sædvanlige lagernedskrivninger.

Distributionsomkostninger

Distributionsomkostninger omfatter omkostninger ved salg og distribution af virksomhedens produkter, herunder løn og gager til sælgere, reklameomkostninger, rejse- og repræsentationsomkostninger mv. samt af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver, der er knyttet til distributionsprocessen

Anvendt regnskabspraksis

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, herunder administrationshonorarer.

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte associerede virksomheders resultat efter 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, gæld og transaktioner i fremmed valuta, 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, gæld og transaktioner i fremmed valuta, 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 erhvervede immaterielle rettigheder.

Erhvervede immaterielle rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Rettighederne afskrives lineært over den resterende brugstid. Afskrivningsperioden udgør 5 år, dog maksimalt restløbetiden for de pågældende rettigheder.

Immaterielle rettigheder mv. nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Anvendt regnskabspraksis

Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger måles til kostpris med tillæg af opskrivninger og med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen samt omkostninger til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Renteomkostninger på lån til finansiering af fremstilling af materielle anlægsaktiver indregnes i kostprisen, såfremt de vedrører fremstillingsperioden. Alle øvrige finansieringsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid på op til 40% af kostprisen. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Bygninger	25-50 år
Produktionsanlæg og maskiner	6 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-6 år

Afskrivninger indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis produktionsomkostninger, distributionsomkostninger og administrationsomkostninger.

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsmomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen sammen med af- og nedskrivninger eller under andre driftsindtægter i det omfang, salgsprisen overstiger den oprindelige kostpris.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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

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

Anvendt regnskabspraksis

Goodwill opgøres som forskellen mellem kostprisen for kapitalandelene og dagsværdien af de overtagne aktiver og forpligtelser. Goodwill afskrives over den forventede brugstid, som er 5 år.

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

Kapitalandele i associerede virksomheder

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

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

Goodwill opgøres som forskellen mellem kostprisen for kapitalandelene og dagsværdien af de forholdsmæssigt overtagne aktiver og forpligtelser. Goodwill afskrives over den forventede brugstid, som er 5 år.

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

Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele omfatter børsnoterede værdipapirer, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

Varebeholdninger

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger. Kostprisen for fremstillede varer og varer under fremstilling omfatter omkostninger til råvarer, hjælpematerialer og direkte løn samt indirekte produktionsomkostninger.

Nettorealisationsværdi 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.

Anvendt regnskabspraksis

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 en et igangværende arbejde ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller til nettorealisationsværdien, 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.

Tilgodehavende og skyldig selskabsskat

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

Periodeafgrænsningsposter

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

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.

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.

Anvendt regnskabspraksis

Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, returvarer, tab på igangværende arbejder for fremmed regning, besluttede og offentliggjorte omstruktureringer mv.

Andre hensatte forpligtelser indregnes og måles som det bedste skøn over de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne. Hensatte forpligtelser med forventet forfaldstid ud over et år fra balancedagen måles til tilbagediskonteret værdi.

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til udbedring af fejl og mangler inden for garantiperioden.

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.

Gæld til realkreditinstitutter

Gæld til realkreditinstitutter i form af prioritetsgæld måles på tidspunktet for lånoptagelse til kostpris, der svarer til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles prioritetsgæld til amortiseret kostpris. Dette betyder, at forskellen mellem provenuet ved lånoptagelsen og den nominelle værdi, der skal tilbagebetales, indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden som en finansiel omkostning ved anvendelse af den effektive rentes metode.

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 kontrakternes løbetid som en finansiel omkostning.

Operationelle leasingaftaler

Leasingydelser vedrørende operationelle leasing-aftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Andre finansielle forpligtelser

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

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 og kortfristede værdipapirer med ubetydelig kursrisiko, med fradrag af kortfristet bankgæld.