

HM Gruppen Silkeborg A/S

Stagehøjvej 1
8600 Silkeborg
CVR-nr. 32327478

Årsrapport 2018

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 31.05.2019

Dirigent

Navn: Hans Henrik Møller Mortensen

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Koncernens resultatopgørelse for 2018	9
Koncernens balance pr. 31.12.2018	10
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2018	13
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2018	14
Koncernens noter	15
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2018	22
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2018	23
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2018	25
Modervirksomhedens noter	26
Anvendt regnskabspraksis	28

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

HM Gruppen Silkeborg A/S
Stagehøjvej 1
8600 Silkeborg

CVR-nr.: 32327478
Stiftet: 06.12.2013
Hjemsted: Silkeborg
Regnskabsår: 01.01.2018 - 31.12.2018

Bestyrelse

Ole Elmegaard Mortensen, formand
Jan Nørgaard
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 01.01.2018 - 31.12.2018 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. 31.12.2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Silkeborg, den 31.05.2019

Direktion

Hans Henrik Møller Mortensen

Bestyrelse

Ole Elmegaard Mortensen
formand

Jan Nørgaard

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 01.01.2018 - 31.12.2018, 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. 31.12.2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018 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 31.05.2019

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33963556

Bo Blaabjerg Odgaard
statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne32122

Ledelsesberetning

	2018 t.kr.	2017 t.kr.	2016 t.kr.	2015 t.kr.	2014 t.kr.
Hoved- og nøgletal					
Hovedtal					
Bruttofortjeneste	23.646	25.031	21.291	19.284	13.907
Driftsresultat	5.746	9.329	4.808	10.532	5.802
Resultat af finansielle poster	(36)	(2.009)	(1.246)	(2.356)	(2.295)
Årets resultat	4.361	5.836	2.574	6.082	2.434
Samlede aktiver	133.711	138.402	153.858	130.469	126.253
Investeringer i materielle anlægsaktiver	5.249	2.694	1.021	2.678	2.678
Egenkapital inkl. minoriteter	49.912	47.185	40.628	27.651	33.099
Nøgletal					
Egenkapitalens forrentning (%)	9,0	13,3	7,5	20,0	7,6
Soliditetsgrad (%)	37,3	34,1	26,4	21,2	26,2
Afkastningsgrad	3,8	6,7	3,3	3,1	8,2

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens "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 kapital-selskaber, 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 5.710 t.kr. før skat og minoritetsinteressers andel og et overskud efter skat og minoritetsinteressers andel på 2.624 t.kr. mod et overskud på 5.196 t.kr. i 2017. Resultatet i 2018 er under ledelsens udmeldte forventning i årsrapporten for 2017.

Koncernens pengestrømme vedrørende driften er positive med 16.942 t.kr. Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteterne udgør (2.109) t.kr. mod 19.616 t.kr. i 2017. Pengestrømme fra finansiering er negative med i alt (2.003) t.kr. Selskabets likvider er i løbet af 2018 steget med i alt 10.565 t.kr., så de ultimo 2018 er positive med i alt 1.502 t.kr. Udviklingen kan primært henføres til de positive pengestrømme fra driften samt balance i pengestrømmene fra investeringer og finansieringer.

Usikkerhed vedrørende indregning og måling

Koncernen indregner igangværende projekter til forventet salgsværdi i forhold til projektets økonomiske stadiet. 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. 31.12.2018 i alt 74.077 t.kr. En ændring i den indregnede dækningsgrad på igangværende sager på 1% vil påvirke årets resultat med 741 t.kr. før skat.

Forventet udvikling

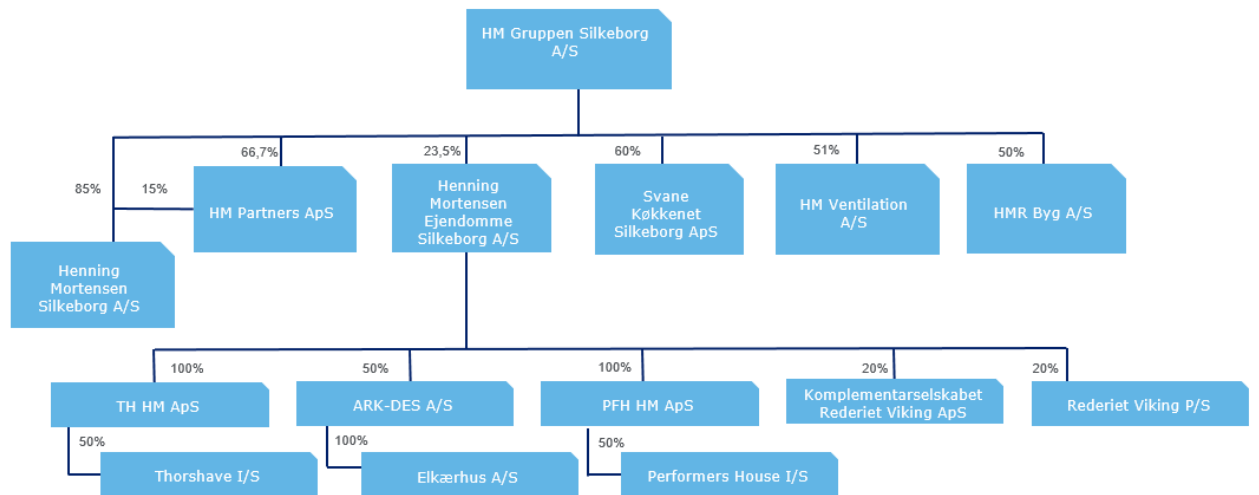
Selskabet forventer i 2019 en stigende omsætning og et forbedret resultat i forhold til 2018.

Begivenheder efter balancedagen

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

Ledelsesberetning

Koncernoversigt



Koncernens resultatopgørelse for 2018

	<u>Note</u>	<u>2018 kr.</u>	<u>2017 kr.</u>
Bruttofortjeneste	2, 3	23.646.417	25.031.286
Distributionsomkostninger	2	(10.208.606)	(8.441.510)
Administrationsomkostninger	2, 3	(7.691.691)	(7.260.644)
Driftsresultat		5.746.120	9.329.132
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		370.245	1.102.012
Andre finansielle indtægter	4	778.029	900.979
Andre finansielle omkostninger	5	(1.184.014)	(4.012.206)
Resultat før skat		5.710.380	7.319.917
Skat af årets resultat	6	(1.348.887)	(1.483.717)
Årets resultat	7	4.361.493	5.836.200

Koncernens balance pr. 31.12.2018

	<u>Note</u>	<u>2018 kr.</u>	<u>2017 kr.</u>
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver		13.114	24.274
Goodwill		433.333	0
Immaterielle anlægsaktiver	8	446.447	24.274
Grunde og bygninger		64.729.619	65.674.375
Produktionsanlæg og maskiner		22.543	47.934
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		8.713.420	5.055.761
Materielle anlægsaktiver under udførelse		167.701	0
Materielle anlægsaktiver	9	73.633.283	70.778.070
Kapitalandele i associerede virksomheder		3.579.619	6.636.193
Andre værdipapirer og kapitalandele		5.146.584	4.774.356
Finansielle anlægsaktiver	10	8.726.203	11.410.549
Anlægsaktiver		82.805.933	82.212.893
Fremstillede varer og handelsvarer		3.906.464	3.646.696
Varebeholdninger		3.906.464	3.646.696
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		30.993.733	28.286.307
Igangværende arbejder for fremmed regning	12	5.374.406	5.960.315
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		7.168.636	14.337.500
Andre tilgodehavender		1.200.833	2.766.717
Periodeafgrænsningsposter		652.039	644.634
Tilgodehavender		45.389.647	51.995.473
Likvide beholdninger		1.609.148	546.838
Omsætningsaktiver		50.905.259	56.189.007
Aktiver		133.711.192	138.401.900

Koncernens balance pr. 31.12.2018

	<u>Note</u>	<u>2018 kr.</u>	<u>2017 kr.</u>
Virksomhedskapital		500.000	500.000
Reserve for opskrivninger		8.946.373	9.196.311
Overført overskud eller underskud		35.611.511	34.032.276
Forslag til udbytte for regnskabsåret		2.000.000	2.000.000
Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere		47.057.884	45.728.587
Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser		2.853.705	1.456.851
Egenkapital		49.911.589	47.185.438
Udskudt skat		5.536.600	5.580.100
Andre hensatte forpligtelser		0	447.616
Hensættelser vedrørende associerede virksomheder		0	107.000
Hensatte forpligtelser		5.536.600	6.134.716
Gæld til realkreditinstitutter		41.722.886	42.841.601
Finansielle leasingforpligtelser		1.396.589	123.721
Anden gæld	13	204.456	345.690
Langfristede gældsforpligtelser	14	43.323.931	43.311.012
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	14	1.528.473	1.432.399
Bankgæld		107.382	9.609.648
Deposita		480.677	402.286
Igangværende arbejder for fremmed regning	12	6.884.376	5.329.240
Leverandører af varer og tjenesteydelser		11.768.494	11.566.095
Gæld til associerede virksomheder		50.000	0
Skyldig selskabsskat		1.008.266	1.116.766
Anden gæld	15	13.111.404	12.314.300
Kortfristede gældsforpligtelser		34.939.072	41.770.734

Koncernens balance pr. 31.12.2018

Gældsforpligtelser	78.263.003	85.081.746
Passiver	133.711.192	138.401.900
Usikkerhed ved indregning og måling	1	
Associerede virksomheder	11	
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	17	
Eventualforpligtelser	18	
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	19	
Transaktioner med nærtstående parter	20	
Dattervirksomheder	21	

Koncernens egenkapitalopgørelse for 2018

	Virksom- hedskapital kr.	Reserve for opskriv- ninger kr.	Overført overskud eller underskud kr.	Forslag til udbytte for regnskabs- året kr.
Egenkapital primo	500.000	9.196.311	34.032.276	2.000.000
Indskudt ved stiftelse	0	0	0	0
Effekt af virksomhedssalg o.l.	0	0	595.110	0
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	(2.000.000)
Øvrige egenkapitalposterings	0	0	141.229	0
Skat af egenkapitalbevægelser	0	0	(31.071)	0
Overført til reserver	0	(249.938)	249.938	0
Årets resultat	0	0	624.029	2.000.000
Egenkapital ultimo	500.000	8.946.373	35.611.511	2.000.000
			Egenkapital tilhørende minoritets- interesser kr.	I alt kr.
Egenkapital primo			1.456.851	47.185.438
Indskudt ved stiftelse			507.500	507.500
Effekt af virksomhedssalg o.l.			(595.110)	0
Udbetalt ordinært udbytte			(253.000)	(2.253.000)
Øvrige egenkapitalposterings			0	141.229
Skat af egenkapitalbevægelser			0	(31.071)
Overført til reserver			0	0
Årets resultat			1.737.464	4.361.493
Egenkapital ultimo			2.853.705	49.911.589

Koncernens pengestrømsopgørelse for 2018

	<u>Note</u>	<u>2018 kr.</u>	<u>2017 kr.</u>
Driftsresultat		5.746.120	9.329.132
Af- og nedskrivninger		2.421.249	2.510.921
Ændringer i arbejdskapital	16	8.774.474	(1.506.105)
Pengestrømme vedrørende primær drift		16.941.843	10.333.948
Modtagne finansielle indtægter		391.291	265.454
Betalte finansielle omkostninger		(1.119.695)	(4.012.206)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		(1.537.455)	98.712
Pengestrømme vedrørende drift		14.675.984	6.685.908
Køb mv. af immaterielle anlægsaktiver		(500.000)	0
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(5.249.135)	(2.694.229)
Salg af materielle anlægsaktiver		50.500	22.310.000
Køb af finansielle anlægsaktiver		(160.000)	0
Modtagne udbytter fra associerede virksomheder		3.750.000	0
Pengestrømme vedrørende investeringer		(2.108.635)	19.615.771
Afdrag på lån mv.		(1.421.135)	(17.479.051)
Indgåelse af leasingforpligtelser		1.797.121	0
Afdrag på leasingforpligtelser		(125.759)	(89.080)
Udbetalt udbytte		(2.253.000)	(1.147.000)
Pengestrømme vedrørende finansiering		(2.002.773)	(18.715.131)
Ændring i likvider		10.564.576	7.586.548
Likvider primo		(9.062.810)	(16.649.358)
Likvider ultimo		1.501.766	(9.062.810)
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		1.609.148	546.838
Kortfristet gæld til banker		(107.382)	(9.609.648)
Likvider ultimo		1.501.766	(9.062.810)

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, hvor for uforudsete fremtidige forhold kan indvirke såvel positivt som negativt på målingen af disse projekter. Selskabets igangværende arbejder opgjort til salgsværdier udgør 74.077 t.kr. pr. 31.12.2018. En ændring i den indregnede dækningsgrad på igangværende sager på 1% vil påvirke årets resultat med 740 t.kr. før skat.

	2018 kr.	2017 kr.
2. Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	54.444.988	47.861.748
Pensioner	4.271.204	3.635.506
Andre omkostninger til social sikring	872.888	677.336
Andre personaleomkostninger	37.928	2.857
	59.627.008	52.177.447
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	122	108
	Ledelses- vederlag 2018 kr.	Ledelses- vederlag 2017 kr.
Samlet for ledelseskategorier	1.312.418	1.130.593
	1.312.418	1.130.593

Koncernens noter

	2018 kr.	2017 kr.
3. Af- og nedskrivninger		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	77.827	11.161
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	2.385.252	2.432.195
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	(41.830)	67.565
	2.421.249	2.510.921
4. Andre finansielle indtægter		
Finansielle indtægter fra associerede virksomheder	185.191	0
Renteindtægter i øvrigt	206.102	258.613
Dagsværdireguleringer	386.736	642.366
	778.029	900.979
5. Andre finansielle omkostninger		
Renteomkostninger i øvrigt	982.803	1.886.460
Øvrige finansielle omkostninger	201.211	2.125.746
	1.184.014	4.012.206
6. Skat af årets resultat		
Aktuel skat	1.392.387	1.206.801
Ændring af udskudt skat	(43.500)	277.470
Regulering vedrørende tidligere år	0	(554)
	1.348.887	1.483.717
7. Forslag til resultatdisponering		
Ordinært udbytte for regnskabsåret	2.000.000	2.000.000
Overført resultat	624.029	3.196.212
Minoritetsinteressers andel af resultatet	1.737.464	639.988
	4.361.493	5.836.200

Koncernens noter

	Erhver- vede immaterielle anlægs- aktiver kr.	Goodwill kr.
8. Immaterielle anlægsaktiver		
Kostpris primo	55.802	0
Tilgange	0	500.000
Kostpris ultimo	55.802	500.000
Af- og nedskrivninger primo	(31.528)	0
Årets afskrivninger	(11.160)	(66.667)
Af- og nedskrivninger ultimo	(42.688)	(66.667)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	13.114	433.333

Koncernens noter

	Grunde og bygninger kr.	Produktionsanlæg og maskiner kr.	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar kr.	Materielle anlægsaktiver under udførelse kr.
9. Materielle anlægsaktiver				
Kostpris primo	66.706.292	2.114.474	12.100.459	0
Tilgange	272.020	0	4.809.414	167.701
Afgange	0	0	(381.000)	0
Kostpris ultimo	66.978.312	2.114.474	16.528.873	167.701
Opskrivninger primo	18.714.268	0	0	0
Opskrivninger ultimo	18.714.268	0	0	0
Af- og nedskrivninger primo	(19.746.185)	(2.066.540)	(7.044.698)	0
Årets afskrivninger	(1.216.776)	(25.391)	(1.143.085)	0
Tilbageførsel ved afgang	0	0	372.330	0
Af- og nedskrivninger ultimo	(20.962.961)	(2.091.931)	(7.815.453)	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	64.729.619	22.543	8.713.420	167.701
Regnskabsmæssig værdi, hvis aktiver ikke var opskrevet	53.302.760	-	-	-
Indregnede renter	757.450	-	-	-
Ikke-ejede aktiver	-	-	2.395.917	-

Koncernens noter

	Kapital- andele i associerede virk- somheder kr.	Andre værdi- papirer og kapital- andele kr.
10. Finansielle anlægsaktiver		
Kostpris primo	5.373.683	5.235.278
Tilgange	160.000	0
Kostpris ultimo	5.533.683	5.235.278
Opskrivninger primo	1.386.193	0
Andel af årets resultat	589.050	0
Tilbageførsel ved afgang	(3.750.000)	0
Opskrivninger ultimo	(1.774.757)	0
Nedskrivninger primo	(123.683)	(460.922)
Andel af årets resultat	(55.624)	0
Dagsværdireguleringer	0	372.228
Nedskrivninger ultimo	(179.307)	(88.694)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	3.579.619	5.146.584
	Hjemsted	Ejer- andel %
11. Associerede virksomheder		
ARK-DES A/S	Silkeborg	50,0
Performers House I/S	Silkeborg	50,0
HMR Byg A/S	Silkeborg	50,0
Thorshave I/S	Silkeborg	50,0
Komplementarselskabet Rederiet Viking ApS	Silkeborg	20,0
Rederiet Viking P/S	Silkeborg	20,0
	2018 kr.	2017 kr.
12. Igangværende arbejder for fremmed regning		
Igangværende arbejder for fremmed regning	74.077.404	70.809.055
Foretagne acontofaktureringer	(75.587.374)	(70.585.276)
Overført til gældsforpligtelser	6.884.376	5.736.536
	5.374.406	5.960.315

Koncernens noter

	2018 kr.	2017 kr.
13. Anden gæld		
Afledte finansielle instrumenter	204.456	345.690
	204.456	345.690

De indregnede renteswapaftaler indgår med det formål at afdække selskabets langsigtede renterisiko. Aftalene har en samlet hovedstol på 47,4 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 2018 kr.	Forfald inden for 12 måneder 2017 kr.	Forfald efter 12 måneder 2018 kr.	Restgæld efter 5 år kr.
14. Langfristede gældsforpligtelser				
Gæld til realkreditinstitutter	1.150.000	1.130.000	41.722.886	30.910.000
Finansielle leasingforpligtelser	378.473	302.399	1.396.589	0
Anden gæld	0	0	204.456	0
	1.528.473	1.432.399	43.323.931	30.910.000

	2018 kr.	2017 kr.
15. Anden gæld		
Moms og afgifter	4.111.097	4.131.651
Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag m.m.	3.265.308	2.606.172
Feriepengeforpligtelser	458.290	367.816
Anden gæld i øvrigt	5.276.709	5.208.661
	13.111.404	12.314.300

	2018 kr.	2017 kr.
16. Ændring i arbejdskapital		
Ændring i varebeholdninger	(259.768)	311.809
Ændring i tilgodehavender	6.351.210	(6.704.559)
Ændring i leverandørgæld mv.	2.683.032	4.886.645
	8.774.474	(1.506.105)

	2018 kr.	2017 kr.
17. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt	316.364	350.630

Koncernens noter

	2018 kr.	2017 kr.
18. Eventualforpligtelser		
Kautions- og garantiforpligtelser	22.961.770	15.277.721
Eventualforpligtelser i alt	22.961.770	15.277.721

Koncernen er garantidebitør for arbejdsgarantier 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 64.772 t.kr. mod 64.785 t.kr. for 2017.

20. Transaktioner med nærtstående parter

I årsrapporten oplyses alene transaktioner med nærtstående parter, der ikke er gennemført på markedsvilkår. Der er ikke gennemført sådanne transaktioner i regnskabsåret.

	Hjemsted	Retsform	Ejerandel %
21. Dattervirksomheder			
Henning Mortensen Ejendomme Silkeborg A/S*	Silkeborg	Aktieselskab	23,5
Henning Mortensen Silkeborg A/S**	Silkeborg	Aktieselskab	95,0
Svane Køkkenet Silkeborg	Silkeborg	Anpartselskab	60,0
HM Ventilation A/S	Silkeborg	Aktieselskab	51,0
PFH HM ApS*	Silkeborg	Anpartselskab	23,5
TH HM ApS*	Silkeborg	Anpartselskab	23,5
HM Partners ApS	Silkeborg	Anpartselskab	66,7

* Koncernen besidder 100% af stemmerettighederne

** Ejerskabet på 95% er inklusive andel, der ejes via HM Partners ApS

Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2018

	<u>Note</u>	<u>2018 kr.</u>	<u>2017 kr.</u>
Bruttofortjeneste		0	0
Administrationsomkostninger		(44.125)	(10.850)
Driftsresultat		(44.125)	(10.850)
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		2.929.367	5.148.698
Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder		216.077	0
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder		0	(44.602)
Andre finansielle omkostninger		(9.532)	(40)
Resultat før skat		3.091.787	5.093.206
Skat af årets resultat	1	127.352	103.006
Årets resultat	2	3.219.139	5.196.212

Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2018

	<u>Note</u>	<u>2018 kr.</u>	<u>2017 kr.</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		38.248.405	44.853.375
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		2.741.770	0
Kapitalandele i associerede virksomheder		250.000	250.000
Finansielle anlægsaktiver	3	41.240.175	45.103.375
Anlægsaktiver		41.240.175	45.103.375
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		6.467.828	4.210.354
Udskudt skat		254.000	89.000
Andre tilgodehavender		382.500	0
Tilgodehavende selskabsskat		1.362.386	1.745.722
Tilgodehavender		8.466.714	6.045.076
Likvide beholdninger		22.002	19.031
Omsætningsaktiver		8.488.716	6.064.107
Aktiver		49.728.891	51.167.482

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2018

	<u>Note</u>	<u>2018 kr.</u>	<u>2017 kr.</u>
Virksomhedskapital	4	500.000	500.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		27.292.108	14.980.209
Overført overskud eller underskud		17.265.776	28.248.373
Forslag til udbytte for regnskabsåret		2.000.000	2.000.000
Egenkapital		47.057.884	45.728.582
Leverandører af varer og tjenesteydelser		23.500	23.125
Gæld til tilknyttede virksomheder		1.659.473	4.299.189
Skyldig selskabsskat		988.034	1.116.586
Kortfristede gældsforpligtelser		2.671.007	5.438.900
Gældsforpligtelser		2.671.007	5.438.900
Passiver		49.728.891	51.167.482
Eventualforpligtelser	5		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	6		
Transaktioner med nærtstående parter	7		

Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2018

	Virksom- hedskapital kr.	Reserve for netto- opskrivning efter indre værdi metode kr.	Overført overskud eller underskud kr.
Egenkapital primo	500.000	14.980.209	28.248.373
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0
Øvrige egenkapitalposter	0	110.163	0
Overført til reserver	0	18.069.666	(18.069.666)
Årets resultat	0	(5.867.930)	7.087.069
Egenkapital ultimo	500.000	27.292.108	17.265.776

	Forslag til udbytte for regnskabs- året kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	2.000.000	45.728.582
Udbetalt ordinært udbytte	(2.000.000)	(2.000.000)
Øvrige egenkapitalposter	0	110.163
Overført til reserver	0	0
Årets resultat	2.000.000	3.219.139
Egenkapital ultimo	2.000.000	47.057.884

Modervirksomhedens noter

	2018 kr.	2017 kr.
1. Skat af årets resultat		
Aktuel skat	37.648	(15.136)
Ændring af udskudt skat	(165.000)	(89.000)
Regulering vedrørende tidligere år	0	1.130
	(127.352)	(103.006)

	2018 kr.	2017 kr.
2. Forslag til resultatdisponering		
Ordinært udbytte for regnskabsåret	2.000.000	2.000.000
Overført resultat	1.219.139	3.196.212
	3.219.139	5.196.212

	Kapital- andele i tilknyttede virk- somheder kr.	Tilgode- havender hos tilknyttede virk- somheder kr.	Kapital- andele i associerede virk- somheder kr.
3. Finansielle anlægsaktiver			
Kostpris primo	29.873.166	0	250.000
Tilgange	250.000	2.741.770	0
Afgange	(19.166.869)	0	0
Kostpris ultimo	10.956.297	2.741.770	250.000
Opskrivninger primo	14.980.209	0	0
Egenkapitalreguleringer	110.163	0	0
Andel af årets resultat	1.144.038	0	0
Udbytte	(6.512.000)	0	0
Andre reguleringer	18.069.666	0	0
Tilbageførsel ved afgang	(499.968)	0	0
Opskrivninger ultimo	27.292.108	0	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	38.248.405	2.741.770	250.000

I kapitalandele i tilknyttede virksomheder indgår tillæg af den resterende forlods udbytteret i Henning Mortensen Ejendomme Silkeborg A/S.

	Antal	Pålydende værdi kr.	Nominal værdi kr.
4. Virksomhedskapital			
Ordinære aktier	500.000	1	500.000
	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.

7. Transaktioner med nærtstående parter

I årsrapporten oplyses alene transaktioner med nærtstående parter, der ikke er gennemført på markedsvilkår. Der er ikke gennemført sådanne transaktioner i regnskabsåret.

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

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

Koncernregnskabet og årsregnskabet er, foruden nedenstående ændringer af skøn, aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Ændringer i regnskabsmæssige skøn

Ledelsen har foretaget en revurdering af levetiderne for koncernens biler. Koncernen har tidligere afskrevet bilerne over 5-6 år, men har revurderet at den økonomiske levetid er 10 år. Effekten af det ændrede skøn udgør 649 t.kr. på koncernens resultat før skat. Aktiverne forøges med 649 t.kr., mens egenkapitalen øges med 506 t.kr.

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.

Anvendt regnskabspraksis

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.

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 lægges 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.

Anvendt regnskabspraksis

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.

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.

Anvendt regnskabspraksis

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

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

Goodwill

Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør 5 år.

Anvendt regnskabspraksis

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

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.

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	3-10 år

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

Scrapværdier og levetider revurderes årligt.

Anvendt regnskabspraksis

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 salgskostninger 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.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede 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 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 nettorealiseringsværdi, hvor denne er lavere.

Anvendt regnskabspraksis

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.

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 en 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.

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.

Anvendt regnskabspraksis

Udskudt skat

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

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

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 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 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 nominel værdi.

Anvendt regnskabspraksis

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