



HM Gruppen Silkeborg A/S

Stagehøjvej 1
8600 Silkeborg
CVR-nr. 32327478

Årsrapport 2020

Godkendt på selskabets generalforsamling, den
08.06.2021

Hans Henrik Møller Mortensen
Dirigent

Indhold

Virksomhedsoplysninger	2
Ledespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
Ledelsesberetning	7
Koncernens resultatopgørelse for 2020	9
Koncernens balance pr. 31.12.2020	10
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2020	13
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2020	14
Koncernens noter	16
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2020	23
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2020	24
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2020	26
Modervirksomhedens noter	27
Anvendt regnskabspraksis	29

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

HM Gruppen Silkeborg A/S

Stagehøjvej 1

8600 Silkeborg

CVR-nr.: 32327478

Stiftelsesdato: 06.12.2013

Hjemsted: Silkeborg

Regnskabsår: 01.01.2020 - 31.12.2020

Bestyrelse

Ole Elmegaard Mortensen, formand

Hans Henrik Møller Mortensen

Anna Mortensen

Jan Nørgaard

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 01.01.2020 - 31.12.2020 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. 31.12.2020 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2020 - 31.12.2020.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Silkeborg, den 08.06.2021

Direktion

Hans Henrik Møller Mortensen

Bestyrelse

Ole Elmegaard Mortensen
formand

Hans Henrik Møller Mortensen

Anna Mortensen

Jan Nørgaard

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 01.01.2020 - 31.12.2020, 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. 31.12.2020 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2020 - 31.12.2020 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 brugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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 anvendte 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 blandt andet 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.

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 og årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er herudover 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 08.06.2021

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33963556

Bo Blaabjerg Odgaard

Statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne32122

Nicolaj Haarup

Statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne46613

Ledelsesberetning

Hoved- og nøgletal

	2020	2019	2018	2017	2016
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Hovedtal					
Bruttofortjeneste	59.943	35.286	23.659	25.043	21.307
Driftsresultat	24.499	13.048	5.746	9.329	4.808
Resultat af finansielle poster	387	(197)	(406)	(3.111)	(1.280)
Årets resultat	18.738	10.256	4.361	5.836	2.574
Årets resultat ekskl. minoriteter	15.742	10.828	2.624	5.196	2.049
Balancesum	200.951	156.694	133.711	138.402	153.858
Investeringer i materielle aktiver	11.635	2.961	5.249	2.694	1.021
Egenkapital	76.193	58.063	49.912	47.185	40.628
Egenkapital ekskl. minoriteter	67.809	54.249	47.058	45.729	39.664
Pengestrømme fra driftsaktivitet	44.095	(8.487)	14.676	6.686	10.152
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(23.849)	(2.961)	(2.109)	19.616	(13.019)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	4.405	(2.513)	(2.003)	(18.715)	(779)
Nøgletal					
Egenkapitalforrentning (%)	25,79	21,38	5,66	12,17	7,5
Soliditetsgrad (%)	33,74	34,62	35,19	33,04	25,78

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens gældende version af "Anbefalinger & Nøgletal".

Egenkapitalforrentning (%):

$\frac{\text{Årets resultat ekskl. minoriteter}}{\text{Gns. egenkapital ekskl. minoriteter}} * 100$

Gns. egenkapital ekskl. minoriteter

Soliditetsgrad (%):

$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoriteter}}{\text{Balancesum}} * 100$

Balancesum

Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Moderselskabets hovedaktivitet er investeringsvirksomhed, herunder at eje kapitalandele i andre kapitalselskaber, 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 24.467 t.kr. før skat og minoritetsinteressers andel og et overskud efter skat og minoritetsinteressers andel på 15.742 t.kr. mod et overskud på 10.256 t.kr. i 2019.

Koncernens pengestrømme vedrørende driften er positive med 44.095 t.kr. Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteterne udgør (23.849) t.kr. mod (2.961) t.kr. i 2019. Pengestrømme fra finansiering er positive med i alt 4.405 t.kr. Selskabets likvider er i løbet af 2020 steget med i alt 24.651 t.kr., så de ultimo 2020 er positive med i alt 12.192 t.kr. Udviklingen kan primært henføres til de positive pengestrømme fra driften.

Årets resultat sammenholdt med den forventede udvikling

Koncernen forventede i sidste års regnskab en stigende omsætning samt et forbedret resultat. Dette er lykket at realisere i indeværende regnskabsår.

Forventet udvikling

Koncernen forventer i 2021 at kunne fastholde aktiviteten og indtjeningsniveauet.

Begivenheder efter balancedagen

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

Koncernens resultatopgørelse for 2020

	Note	2020 kr.	2019 kr.
Bruttofortjeneste/-tab		59.942.945	35.286.275
Distributionsomkostninger		(19.580.029)	(13.886.934)
Administrationsomkostninger		(15.863.795)	(8.351.418)
Driftsresultat		24.499.121	13.047.923
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		(418.512)	49.659
Andre finansielle indtægter	4	2.144.796	907.970
Andre finansielle omkostninger	5	(1.757.665)	(1.104.982)
Resultat før skat		24.467.740	12.900.570
Skat af årets resultat	6	(5.730.146)	(2.644.968)
Årets resultat	7	18.737.594	10.255.602

Koncernens balance pr. 31.12.2020

Aktiver

	Note	2020 kr.	2019 kr.
Erhvervede immaterielle aktiver		0	3.554
Goodwill		13.363.606	333.333
Immaterielle aktiver	8	13.363.606	336.887
Grunde og bygninger		61.893.470	63.956.807
Produktionsanlæg og maskiner		33.074	7.961
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		12.804.142	9.276.100
Materielle aktiver under udførelse		6.309.924	177.201
Materielle aktiver	9	81.040.610	73.418.069
Kapitalandele i associerede virksomheder		4.902.038	4.555.251
Andre værdipapirer og kapitalandele		7.105.721	5.718.868
Finansielle aktiver	10	12.007.759	10.274.119
Anlægsaktiver		106.411.975	84.029.075
Fremstillede varer og handelsvarer		7.819.812	3.459.117
Varebeholdninger		7.819.812	3.459.117
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		50.662.992	55.494.058
Igangværende arbejder for fremmed regning	11	11.696.055	4.039.172
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		7.873.344	7.418.263
Andre tilgodehavender		2.566.063	1.625.730
Tilgodehavende skat		705.326	0
Periodeafgrænsningsposter	12	1.024.159	573.459
Tilgodehavender		74.527.939	69.150.682
Likvide beholdninger		12.191.600	54.673
Omsætningsaktiver		94.539.351	72.664.472
Aktiver		200.951.326	156.693.547

Passiver

	Note	2020 kr.	2019 kr.
Virksomhedskapital		500.000	500.000
Reserve for opskrivninger		9.239.456	8.696.264
Overført overskud eller underskud		55.069.119	42.052.686
Forslag til udbytte for regnskabsåret		3.000.000	3.000.000
Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere		67.808.575	54.248.950
Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser		8.384.000	3.814.380
Egenkapital		76.192.575	58.063.330
Udskudt skat	13	12.063.210	6.907.600
Andre hensatte forpligtelser	14	1.850.000	0
Hensættelser vedrørende associerede virksomheder	15	806.453	41.154
Hensatte forpligtelser		14.719.663	6.948.754
Gæld til realkreditinstitutter		36.885.142	39.726.127
Bankgæld		4.800.000	0
Leasingforpligtelser		2.110.056	1.430.295
Anden gæld	16	6.189.064	911.221
Langfristede gældsforpligtelser	17	49.984.262	42.067.643
Kortfristet del af langfristede forpligtelser	17	5.431.512	2.527.191
Bankgæld		0	12.514.412
Deposita		475.292	457.942
Igangværende arbejder for fremmed regning	11	3.607.170	3.315.831
Leverandører af varer og tjenesteydelser		23.769.771	16.152.814
Gæld til associerede virksomheder		50.000	50.000
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		760.134	1.942.054
Skyldig skat		0	881.758
Anden gæld		25.960.947	11.771.818
Kortfristede gældsforpligtelser		60.054.826	49.613.820
Gældsforpligtelser		110.039.088	91.681.463
Passiver		200.951.326	156.693.547
Usikkerhed ved indregning og måling	1		
Personaleomkostninger	2		

Af- og nedskrivninger	3
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	19
Eventualforpligtelser	20
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	21
Transaktioner med nærtstående parter	22
Dattervirksomheder	23

Koncernens egenkapitalopgørelse for 2020

	Virksomheds- kapital kr.	Reserve for opskrivninger kr.	Overført overskud eller underskud kr.	Forslag til udbytte for regnskabsåret kr.	Egenkapital tilhørende modersel- skabets aktionærer kr.
Egenkapital primo	500.000	8.696.264	42.052.686	3.000.000	54.248.950
Effekt af virksomhedssalg o.l.	0	0	806.029	0	806.029
Kapitalforhøjelse	0	0	0	0	0
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	(3.000.000)	(3.000.000)
Øvrige egenkapitalposterings	0	0	14.134	0	14.134
Skat af egenkapitalbevægelser	0	0	(2.883)	0	(2.883)
Overført til reserver	0	543.192	(543.192)	0	0
Årets resultat	0	0	12.742.345	3.000.000	15.742.345
Egenkapital ultimo	500.000	9.239.456	55.069.119	3.000.000	67.808.575

	Egenkapital til hørende minoritets- interesser kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	3.814.380	58.063.330
Effekt af virksomhedssalg o.l.	(806.029)	0
Kapitalforhøjelse	2.800.000	2.800.000
Udbetalt ordinært udbytte	(441.000)	(3.441.000)
Øvrige egenkapitalposterings	27.437	41.571
Skat af egenkapitalbevægelser	(6.037)	(8.920)
Overført til reserver	0	0
Årets resultat	2.995.249	18.737.594
Egenkapital ultimo	8.384.000	76.192.575

Koncernens pengestrømsopgørelse for 2020

	Note	2020 kr.	2019 kr.
Driftsresultat		24.499.121	13.047.923
Af- og nedskrivninger		4.635.697	3.119.312
Ændringer i arbejdskapital	18	17.780.997	(22.422.594)
Pengestrømme vedrørende primær drift		46.915.815	(6.255.359)
Modtagne finansielle indtægter		412.886	215.248
Betalte finansielle omkostninger		(1.523.126)	(1.016.944)
Refunderet/(betalt) skat		(1.710.561)	(1.429.832)
Pengestrømme vedrørende drift		44.095.014	(8.486.887)
Køb mv. af immaterielle aktiver		0	(7.165)
Køb mv. af materielle aktiver		(9.364.085)	(2.961.282)
Salg af materielle aktiver		515.467	7.000
Virksomhedskøb		(15.000.000)	0
Pengestrømme vedrørende investeringer		(23.848.618)	(2.961.447)
Frie pengestrømme frembragt fra drift og investering før finansiering		20.246.396	(11.448.334)
Optagelse af lån		6.400.000	0
Afdrag på lån mv.		(4.160.307)	(452.579)
Udbetalt udbytte		(3.441.000)	(2.215.800)
Kontant kapitalforhøjelse		2.800.000	0
Indgåelse af leasingforpligtelser		1.804.296	730.780
Afdrag på leasingforpligtelser		(629.713)	(575.572)
Optagelse af anden gæld		1.631.667	0
Pengestrømme vedrørende finansiering		4.404.943	(2.513.171)
Ændring i likvider		24.651.339	(13.961.505)
Likvider primo		(12.459.739)	1.501.766
Likvider ultimo		12.191.600	(12.459.739)

Likvider ultimo sammensætter sig af:

Likvide beholdninger	12.191.600	54.673
Kortfristet gæld til banker	0	(12.514.412)
Likvider ultimo	12.191.600	(12.459.739)

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.

Det område, 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.

2 Personaleomkostninger

	2020 kr.	2019 kr.
Gager og lønninger	113.885.375	72.679.031
Pensioner	9.130.221	5.750.603
Andre omkostninger til social sikring	1.716.143	1.228.143
Andre personaleomkostninger	0	78.119
	124.731.739	79.735.896
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	237	159

	Ledelses- vederlag 2020 kr.	Ledelses- vederlag 2019 kr.
Samlet for ledelseskategorier	1.231.640	1.336.834
	1.231.640	1.336.834

3 Af- og nedskrivninger

	2020 kr.	2019 kr.
Afskrivninger på immaterielle aktiver	1.103.550	116.725
Afskrivninger på materielle aktiver	3.497.147	2.856.200
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle aktiver	35.000	146.387
	4.635.697	3.119.312

4 Andre finansielle indtægter

	2020	2019
	kr.	kr.
Finansielle indtægter fra associerede virksomheder	404.763	177.571
Renteindtægter i øvrigt	8.123	37.677
Dagsværdireguleringer	1.731.910	692.722
	2.144.796	907.970

5 Andre finansielle omkostninger

	2020	2019
	kr.	kr.
Finansielle omkostninger fra associerede virksomheder	31.667	0
Renteomkostninger i øvrigt	991.760	777.899
Dagsværdireguleringer	234.539	48.237
Øvrige finansielle omkostninger	499.699	278.846
	1.757.665	1.104.982

6 Skat af årets resultat

	2020	2019
	kr.	kr.
Aktuel skat	818.536	1.276.210
Ændring af udskudt skat	4.911.610	1.371.000
Regulering vedrørende tidligere år	0	(2.242)
	5.730.146	2.644.968

7 Forslag til resultatdisponering

	2020	2019
	kr.	kr.
Ordinært udbytte for regnskabsåret	3.000.000	3.000.000
Overført resultat	12.742.345	7.828.060
Minoritetsinteressers andel af resultatet	2.995.249	(572.458)
	18.737.594	10.255.602

8 Immaterielle aktiver

	Erhvervede immaterielle aktiver kr.	Goodwill kr.
Kostpris primo	62.967	500.000
Tilgang ved virksomhedskøb o.l.	0	33.084
Tilgange	0	14.097.185
Kostpris ultimo	62.967	14.630.269
Af- og nedskrivninger primo	(59.413)	(166.667)
Årets afskrivninger	(3.554)	(1.099.996)
Af- og nedskrivninger ultimo	(62.967)	(1.266.663)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	0	13.363.606

9 Materielle aktiver

	Grunde og bygninger kr.	Produktions- anlæg og maskiner kr.	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar kr.	Materielle aktiver under udførelse kr.
Kostpris primo	67.439.282	2.114.474	18.505.515	177.201
Tilgang ved virksomhedskøb o.l.	0	17.753	2.253.314	0
Overførsler	(1.017.967)	0	0	1.017.967
Tilgange	194.121	26.375	4.028.835	5.114.756
Afgange	0	0	(2.044.665)	0
Kostpris ultimo	66.615.436	2.158.602	22.742.999	6.309.924
Opskrivninger primo	18.714.268	0	0	0
Opskrivninger ultimo	18.714.268	0	0	0
Af- og nedskrivninger primo	(22.196.743)	(2.106.513)	(9.229.415)	0
Tilbageførsel af nedskrivninger	0	0	1.044.199	0
Årets afskrivninger	(1.239.491)	(19.015)	(2.238.641)	0
Tilbageførsel ved afgang	0	0	485.000	0
Af- og nedskrivninger ultimo	(23.436.234)	(2.125.528)	(9.938.857)	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	61.893.470	33.074	12.804.142	6.309.924
Regnskabsmæssig værdi, hvis aktiver ikke var opskrevet	51.888.906	0	0	0
Ikke-ejede aktiver	0	0	4.130.206	0

Der er i regnskabsposten i alt indregnet renter for 757 t.kr.

10 Finansielle aktiver

	Kapitalandele i associerede virksomheder kr.	Andre værdipapirer og kapital- andele kr.
Kostpris primo	5.533.683	5.235.278
Tilgang ved virksomhedskøb o.l.	0	12.155
Kostpris ultimo	5.533.683	5.247.433
Opskrivninger primo	(708.697)	0
Andel af årets resultat	509.562	0
Opskrivninger ultimo	(199.135)	0
Nedskrivninger primo	(269.735)	483.590
Andel af årets resultat	(928.074)	0
Kapitalandele med negativ indre værdi overført til hensatte forpligtelser	765.299	0
Dagsværdireguleringer	0	1.374.698
Nedskrivninger ultimo	(432.510)	1.858.288
Regnskabsmæssig værdi ultimo	4.902.038	7.105.721

Associerede virksomheder	Hjemsted	Ejerandel %
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

11 Igangværende arbejder for fremmed regning

	2020 kr.	2019 kr.
Igangværende arbejder for fremmed regning	252.726.450	159.613.841
Foretagne acontofaktureringer	(244.637.565)	(158.890.500)
Overført til forpligtelser	3.607.170	3.315.831
	11.696.055	4.039.172

12 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter vedrører andel af omkostninger, der kan henføres til efterfølgende regnskabsposter.

13 Udskudt skat

	2020	2019
	kr.	kr.
Immaterielle aktiver	(26.000)	(9.300)
Materielle aktiver	4.335.100	3.626.900
Finansielle aktiver	21.000	(232.000)
Tilgodehavender	8.477.110	4.019.000
Forpligtelser	(671.000)	(425.000)
Andre fradragsberettigede midlertidige forskelle	(73.000)	(72.000)
Udskudt skat i alt	12.063.210	6.907.600

	2020	2019
	kr.	kr.
Bevægelser i året		
Primo	6.907.600	5.536.600
Indregnet i resultatopgørelsen	4.911.610	1.371.000
Tilgang ved virksomhedskøb	244.000	0
Ultimo	12.063.210	6.907.600

14 Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser vedrører forventet earn-out, der er indregnet til kapitalværdien af forventede fremtidige betalinger.

15 Hensættelser vedrørende associerede virksomheder

Der forventes ingen betaling i relation til associeret virksomhed indenfor det kommende regnskabsår.

16 Anden gæld

	2020	2019
	kr.	kr.
Feriepengeforpligtelser	2.657.711	850.276
Afledte finansielle instrumenter	25.079	60.945
Anden gæld i øvrigt	3.506.274	0
	6.189.064	911.221

17 Langfristede forpligtelser

	Forfald inden for 12 måneder 2020 kr.	Forfald inden for 12 måneder 2019 kr.	Forfald efter 12 måneder 2020 kr.	Restgæld efter 5 år 2020 kr.
Gæld til realkreditinstitutter	2.892.672	2.027.216	36.885.142	25.685.023
Bankgæld	1.600.000	0	4.800.000	0
Leasingforpligtelser	938.840	499.975	2.110.056	0
Anden gæld	0	0	6.189.064	4.425.531
	5.431.512	2.527.191	49.984.262	30.110.554

18 Ændring i arbejdskapital

	2020 kr.	2019 kr.
Ændring i varebeholdninger	148.306	447.347
Ændring i tilgodehavender	1.854.201	(24.408.449)
Ændring i leverandørgæld mv.	15.778.490	1.538.508
	17.780.997	(22.422.594)

19 Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser

	2020 kr.	2019 kr.
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt	3.355.004	676.515

20 Eventualforpligtelser

	2020 kr.	2019 kr.
Kautions- og garantiforpligtelser	54.718.633	31.659.778
Eventualforpligtelser i alt	54.718.633	31.659.778

Koncernen er garantidebitor for arbejdsgarantier stillet af Tryg Garanti vedrørende igangværende og afsluttede arbejder for fremmed regning.

21 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 62.911 t.kr. mod 63.957 t.kr. for 2019.

Koncernen har udstedt ejerpantebreve for i alt 750.000 kr. til sikkerhed for mellemværende med Jyske Bank, der giver pant i koncernens driftsmidler, driftsinventar og goodwill. Den regnskabsmæssige værdi af de pantsatte aktiver udgør 1.841 t.kr.

22 Transaktioner med nærtstående parter, der ikke er på markedsmæssige vilkår

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

23 Dattervirksomheder

	Hjemsted	Retsform	Ejerandel %
Henning Mortensen Ejendomme Silkeborg A/S*	Silkeborg	Aktieselskab	23,5
Henning Mortensen Silkeborg A/S**	Silkeborg	Aktieselskab	90,0
Svane Køkkenet Silkeborg	Silkeborg	Anpartsselskab	60,0
HM Ventilation A/S	Silkeborg	Aktieselskab	51,0
PFH HM ApS*	Silkeborg	Anpartsselskab	23,5
TH HM ApS*	Silkeborg	Anpartsselskab	23,5
HM Partners ApS	Silkeborg	Anpartsselskab	66,7
HM-Lillehøjvej ApS	Silkeborg	Anpartsselskab	100
VVS Brædstrup Holding ApS	Silkeborg	Anpartsselskab	60
VVS & El Experten ApS	Horsens	Anpartsselskab	60

* Koncernen besidder 100% af stemmerettighederne

** Ejerskabet på 90% er inklusive andel, der ejes via HM Partners ApS

Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2020

	Note	2020 kr.	2019 kr.
Administrationsomkostninger		(34.625)	(30.625)
Driftsresultat		(34.625)	(30.625)
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		15.367.247	9.144.038
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		0	(291.154)
Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder		666.137	443.392
Andre finansielle omkostninger		(147.680)	(31.376)
Resultat før skat		15.851.079	9.234.275
Skat af årets resultat	1	(108.734)	(69.515)
Årets resultat	2	15.742.345	9.164.760

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2020

Aktiver

	Note	2020 kr.	2019 kr.
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		31.670.075	35.294.549
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		8.894.572	2.836.173
Kapitalandele i associerede virksomheder		0	0
Finansielle aktiver	3	40.564.647	38.130.722
Anlægsaktiver		40.564.647	38.130.722
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		26.513.287	15.762.629
Andre tilgodehavender		177.972	154.176
Tilgodehavende skat		705.326	0
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag		705.940	1.215.493
Tilgodehavender		28.102.525	17.132.298
Likvide beholdninger		16.706	7.676
Omsætningsaktiver		28.119.231	17.139.974
Aktiver		68.683.878	55.270.696

Passiver

	Note	2020 kr.	2019 kr.
Virksomhedskapital		500.000	500.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		21.321.266	24.338.256
Overført overskud eller underskud		42.987.308	26.410.694
Forslag til udbytte for regnskabsåret		3.000.000	3.000.000
Egenkapital		67.808.574	54.248.950
Hensættelser vedrørende associerede virksomheder	4	41.154	41.154
Hensatte forpligtelser		41.154	41.154
Leverandører af varer og tjenesteydelser		24.625	23.500
Gæld til tilknyttede virksomheder		49.391	75.084
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		760.134	0
Skyldig skat		0	882.008
Kortfristede gældsforpligtelser		834.150	980.592
Gældsforpligtelser		834.150	980.592
Passiver		68.683.878	55.270.696
Eventualforpligtelser	5		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	6		
Transaktioner med nærtstående parter	7		

Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2020

	Virksomheds- kapital kr.	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode kr.	Overført overskud eller underskud kr.	Forslag til udbytte for regnskabsåret kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	500.000	24.338.256	26.410.694	3.000.000	54.248.950
Effekt af virksomhedssalg o.l.	0	0	810.705	0	810.705
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	(3.000.000)	(3.000.000)
Øvrige egenkapitalposter	0	6.574	0	0	6.574
Årets resultat	0	(3.023.564)	15.765.909	3.000.000	15.742.345
Egenkapital ultimo	500.000	21.321.266	42.987.308	3.000.000	67.808.574

Modervirksomhedens noter

1 Skat af årets resultat

	2020 kr.	2019 kr.
Aktuel skat	108.734	90.515
Ændring af udskudt skat	0	(21.000)
	108.734	69.515

2 Forslag til resultatdisponering

	2020 kr.	2019 kr.
Ordinært udbytte for regnskabsåret	3.000.000	3.000.000
Overført resultat	12.742.345	6.164.760
	15.742.345	9.164.760

3 Finansielle aktiver

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder kr.	Tilgode- havender hos tilknyttede virksom- heder kr.	Kapitalandele i associerede virksomheder kr.
Kostpris primo	10.956.297	2.836.173	250.000
Tilgange	0	6.058.399	0
Afgange	(607.498)	0	0
Kostpris ultimo	10.348.799	8.894.572	250.000
Opskrivninger primo	24.338.252	0	0
Egenkapitalreguleringer	(1.600.807)	0	0
Andel af årets resultat	15.367.247	0	0
Udbytte	(13.809.000)	0	0
Tilbageførsel ved afgang	(2.974.416)	0	0
Opskrivninger ultimo	21.321.276	0	0
Nedskrivninger primo	0	0	(250.000)
Nedskrivninger ultimo	0	0	(250.000)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	31.670.075	8.894.572	0

Specifikation af kapitalandele i dattervirksomheder fremgår af noterne til koncernregnskabet.

4 Hensættelser vedrørende associerede virksomheder

Der forventes ingen betaling i relation til associeret virksomhed indenfor det kommende regnskabsår.

5 Eventualforpligtelser

Selskabet er administrationselskab 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.

Der er afgivet støtteerklæring til HM Partners ApS, Christine Mortensen Holding ApS, Laura Mortensen Holding ApS og Mette Mortensen Holding ApS til dækning af mellemværender.

6 Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

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

7 Transaktioner med nærtstående parter, der ikke er på markedsmæssige vilkår

I årsrapporten oplyses alene transaktioner med nærtstående parter, der ikke er gennemført på normale 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 aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år, bortset fra enkelte reklassifikationer som ikke har påvirket nogle samtællinger.

Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

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

Koncernregnskabet

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

Konsolideringsprincipper

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

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

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

Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i regnskabet 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. Hvis der ikke kan skønnes en pålidelig brugstid, fastsættes denne til 10 år. Brugstiden revurderes årligt. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill) indregnes i resultatopgørelsen som en indtægt.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af virksomheder

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.

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste eller -tab

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter nettoomsætning med fradrag af ejendomsomkostninger, produktionsomkostninger samt vareforbrug afholdt for at opnå nettoomsætningen.

Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted.

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).

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.

Under produktionsomkostninger indregnes tillige hensættelser til tab på igangværende arbejder for fremmed regning.

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 af immaterielle og materielle aktiver, 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 aktiver, der benyttes i administrationen af virksomheden.

Andre driftsindtægter

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

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

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

Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder

Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder består af renteindtægter mv. fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder.

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 tilknyttede virksomheder og andre koncernforbundne danske virksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

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

Balancen**Goodwill**

Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør 10 år.

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

Immaterielle rettigheder mv.

Immaterielle rettigheder mv. omfatter erhvervede immaterielle rettigheder og forudbetalinger for immaterielle aktiver.

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 aktiver

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

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

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

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

Bygninger	25-30 år
Produktionsanlæg og maskiner	6 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10 år

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

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, hvis 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 modervirksomhedens regnskab efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg af uafskrevet goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

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 den forholdsmæssige andel af de overtagne aktiver og forpligtelser. Goodwill afskrives over den forventede brugstid, som er 10 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 af uafskrevet 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 den forholdsmæssige andel af de overtagne aktiver og forpligtelser. Goodwill afskrives lineært over den forventede brugstid, som er 5 år.

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

Tilgodehavender

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

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.

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 effektivere salget.

Igangværende arbejder for fremmed regning

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

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

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

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

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

Tilgodehavende og skyldig skat

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

Tilgodehavende og skyldig sambeskatningsbidrag

Aktuelle skyldige sambeskatningsbidrag eller tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalt acontoskat. Ved skattemæssige underskud indregnes kun tilgodehavende sambeskatningsbidrag, hvis underskuddet forventes udnyttet i sambeskatningen.

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.

Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til earn-out.

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.

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 leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Andre finansielle forpligtelser

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

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.