

HM 2013 Holding ApS

Tjørnevænget 63, 6070 Christiansfeld
CVR-nr. 35 24 07 99

Årsrapport for 2017

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 23.05.18

Henrik Madsen
Dirigent

Koncernoplysninger m.v.	3
Ledelsespåtegning	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	5 - 7
Ledelsesberetning	8 - 11
Resultatopgørelse	12
Balance	13 - 14
Egenkapitalopgørelse	15 - 16
Koncernens pengestrømsopgørelse	17
Noter	18 - 34

Selskabet

HM 2013 Holding ApS
Tjørnevænget 63
Stepping
6070 Christiansfeld
Hjemsted: Kolding
CVR-nr.: 35 24 07 99
Regnskabsår: 01.01 - 31.12

Direktion

Henrik Madsen

Revision

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Pengeinstitut

Sydbank

Dattervirksomheder

HM Byg Tømrer- og Snedkerforretning A/S, Kolding
HM 2008 ApS, Kolding

Jeg har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.17 - 31.12.17 for HM 2013 Holding ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er min opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og modervirksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.17 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.17 - 31.12.17.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Stepping, den 23. maj 2018

Direktionen

Henrik Madsen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i HM 2013 Holding ApS

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for HM 2013 Holding ApS for regnskabsåret 01.01.17 - 31.12.17, 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. 31.12.17 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.01.17 - 31.12.17 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 og selskabet 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 koncernen og selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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. Fejlinformationer 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.

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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- 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 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.

Kolding, den 23. maj 2018

Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 32 89 54 68

Henrik Larsen
Statsaut. revisor
MNE-nr. mne9951

Peder Pedersen
Statsaut. revisor
MNE-nr. mne30183

KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL**Hovedtal**

Beløb i t.DKK	2017	2016	2015	2014
<i>Resultat</i>				
Bruttoresultat	24.480	31.075	25.589	24.677
Indeks	99	126	104	100
Resultat før af- og nedskrivninger	1.102	4.740	3.426	4.417
Indeks	25	107	78	100
Resultat af primær drift	-383	3.432	2.293	2.409
Indeks	-16	142	95	100
Finansielle poster i alt	-952	-822	-1.065	-667
Indeks	143	123	160	100
Resultat før skat	-1.334	2.605	1.228	1.742
Indeks	-77	150	70	100
Årets resultat	-1.050	2.002	986	1.297
Indeks	-81	154	76	100
<i>Balance</i>				
Samlede aktiver	40.683	27.577	26.546	22.338
Indeks	182	123	119	100
Egenkapital	7.992	9.262	7.471	5.911
Indeks	135	157	126	100
<i>Pengestrømme</i>				
Nettopengestrømme fra:				
Driften	3.018	1.921	3.625	2.940
Investeringer	-9.063	-2.550	-556	-1.910
Finansiering	4.102	286	-269	728
Årets pengestrømme	-1.943	-343	2.800	1.758

Nøgletal

	2017	2016	2015	2014
<i>Rentabilitet</i>				
Egenkapitalens forrentning	-12%	24%	15%	44%
<i>Soliditet</i>				
Egenkapitalandel	20%	34%	28%	26%
<i>Øvrige</i>				
Antal medarbejdere (gns.)	59	69	64	56

Definitioner af nøgletal

Egenkapitalens forrentning:	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Egenkapitalandel:	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$

Væsentligste aktiviteter

Selskabets aktiviteter består i byggeri for fremmed regning som tømrer og snedker.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.17 - 31.12.17 udviser et resultat på DKK -1.050.238 mod DKK 2.001.570 for tiden 01.01.16 - 31.12.16. Balancen viser en egenkapital på DKK 7.992.239.

Ledelsen finder årets resultat utilfredsstillende.

Resultatforventningen for 2017 var et resultat før skat på niveau med sammenligningsåret; på et lavere aktivitetsniveau. Målsætningen blev ikke opfyldt, da der er realiseret et mindre dækningsbidrag end ledelsen havde forventet. Det skyldes specielt et dårligt resultat på en enkelt større sag. Det har betydet, at der pr. statusdagen er foretaget nedskrivning til salgsværdien.

Forventet udvikling

Selskabet forventer et mindre men positivt resultat for det kommende regnskabsår på et tilsvarende aktivitetsniveau. For 2019 forventes igen et resultat på niveau med resultatet for sammenligningsåret 2016

Særlige risici

Prisrisici

Selskabets anvendelse af træ som råvarer medfører grundet de væsentlige prissvingninger, der er på markedet for træ, en særlig risiko, idet prisstigninger kun i begrænset omfang kan indregnes i prisen på de færdige produkter.

Valutarisici

Virksomhedens valutarisiko er meget begrænsede, da virksomheden udelukkende opererer på det danske marked og køber og sælger i danske kroner. Selskabet har gældsforpligtelser, hvilket er optaget i udenlandsk valuta, men da der er tale om gældsforpligtelser i Euro, så er risikoen minimal på grund af den danske fastkurspolitik.

Renterisici

Idet den rentebærende nettogæld ikke udgør et væsentligt beløb, vil moderate ændringer i renteniveauet ikke have nogen væsentlig, direkte effekt på indtjeningen. Der indgås derfor ikke rentepositioner til afdækning af renterisici.

Efterfølgende begivenheder

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

Note	Koncern		Modervirksomhed	
	2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
	24.480.102	31.058.063	-31.951	-23.050
	Bruttoresultat			
1	Personaleomkostninger	-23.377.722	-26.334.801	0
	Resultat før af- og nedskrivninger	1.102.380	4.723.262	-31.951
	Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	-1.484.888	-1.307.599	0
	Andre driftsomkostninger	0	-5.847	0
	Resultat før finansielle poster	-382.508	3.409.816	-31.951
2	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	-913.842
3	Andre finansielle indtægter	1.965	7.684	25.257
	Nedskrivning af finansielle aktiver	0	0	-13.964
4	Andre finansielle omkostninger	-953.774	-812.817	-23.968
	Resultat før skat	-1.334.317	2.604.683	-958.468
	Skat af årets resultat	284.079	-603.113	6.746
	Årets resultat	-1.050.238	2.001.570	-951.722

Forslag til resultatdisponering

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	-913.842	1.632.272
Forslag til udbytte for regnskabsåret	0	200.000	0	200.000
Minoritetsinteressernes andel af årets resultat	-98.515	205.597	0	0
Overført resultat	-951.723	1.595.973	-37.880	-36.299
I alt	-1.050.238	2.001.570	-951.722	1.795.973

		Koncern		Modervirksomhed	
		31.12.17 DKK	31.12.16 DKK	31.12.17 DKK	31.12.16 DKK
AKTIVER					
Note					
	Grunde og bygninger	9.011.376	3.437.526	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	6.493.806	4.461.348	0	0
6	Materielle anlægsaktiver i alt	15.505.182	7.898.874	0	0
7	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	7.178.010	8.271.852
8	Deposita	58.915	178.515	0	0
	Finansielle anlægsaktiver i alt	58.915	178.515	7.178.010	8.271.852
	Anlægsaktiver i alt	15.564.097	8.077.389	7.178.010	8.271.852
	Råvarer og hjælpematerialer	1.089.660	1.058.576	0	0
	Varebeholdninger i alt	1.089.660	1.058.576	0	0
	Igangværende arbejder for fremmed regning	0	2.495.000	0	0
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	23.082.102	13.473.345	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	549.981	589.669
11	Udskudt skatteaktiv	0	0	6.746	15.700
	Tilgodehavende selskabsskat	500.000	0	500.000	0
	Andre tilgodehavender	265.103	209.623	40.500	62.285
9	Periodeafgrænsningsposter	120.806	259.102	0	0
	Tilgodehavender i alt	23.968.011	16.437.070	1.097.227	667.654
	Likvide beholdninger	60.862	2.003.538	11.337	9.967
	Omsætningsaktiver i alt	25.118.533	19.499.184	1.108.564	677.621
	Aktiver i alt	40.682.630	27.576.573	8.286.574	8.949.473

		Koncern		Modervirksomhed	
		31.12.17 DKK	31.12.16 DKK	31.12.17 DKK	31.12.16 DKK
PASSIVER					
Note					
	Selskabskapital	80.000	80.000	80.000	80.000
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	1.960.428	2.874.270
	Overført resultat	7.114.681	8.066.404	5.154.251	5.192.131
	Forslag til udbytte for regnskabsåret	0	200.000	0	200.000
	Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere	7.194.681	8.346.404	7.194.679	8.346.401
10	Minoritetsinteresser	797.558	916.070	0	0
	Egenkapital i alt	7.992.239	9.262.474	7.194.679	8.346.401
11	Hensættelser til udskudt skat	1.097.195	1.314.349	0	0
	Hensatte forpligtelser i alt	1.097.195	1.314.349	0	0
12	Gæld til realkreditinstitutter	2.895.028	925.383	0	0
12	Leasingforpligtelser	4.318.509	2.573.474	0	0
	Langfristede gældsforpligtelser i alt	7.213.537	3.498.857	0	0
12	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	1.422.269	926.285	0	0
	Modtagne forudbetalinger vedrørende igangværende arbejder for fremmed regning	1.177.000	0	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	18.620.007	9.129.973	18.750	15.000
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	1.073.145	588.072
	Selskabsskat	0	561.102	0	0
	Anden gæld	3.160.383	2.883.533	0	0
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	24.379.659	13.500.893	1.091.895	603.072
	Gældsforpligtelser i alt	31.593.196	16.999.750	1.091.895	603.072
	Passiver i alt	40.682.630	27.576.573	8.286.574	8.949.473
13	Eventualforpligtelser				
14	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser				
15	Nærtstående parter				

Egenkapitalopgørelse

Beløb i DKK	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode	Overført resultat	Forslag til udbytte for regnskabsår et	Egenkapital tilhørende modervirk- somhedens kapitalejere	Minoritets- interesser	Egenkapital i alt
Koncern:							
Egenkapitalopgørelse for 01.01.16 - 31.12.16							
Saldo pr. 01.01.16	80.000	0	6.470.431	210.000	6.760.431	710.473	7.470.904
Nettoeffekt ved ændring af regnskabspraksis	0	0	0	-10.000	-10.000	10.000	0
Korrigeret saldo pr. 01.01.16	80.000	0	6.470.431	200.000	6.750.431	720.473	7.470.904
Betalt udbytte	0	0	0	-200.000	-200.000	-10.000	-210.000
Forslag til resultatdisponering	0	0	1.595.973	200.000	1.795.973	205.597	2.001.570
Saldo pr. 31.12.16	80.000	0	8.066.404	200.000	8.346.404	916.070	9.262.474
Egenkapitalopgørelse for 01.01.17 - 31.12.17							
Saldo pr. 01.01.17	80.000	0	8.066.404	200.000	8.346.404	916.070	9.262.474
Betalt udbytte	0	0	0	-200.000	-200.000	-20.000	-220.000
Forslag til resultatdisponering	0	0	-951.723	0	-951.723	-98.515	-1.050.238
Saldo pr. 31.12.17	80.000	0	7.114.681	0	7.194.681	797.555	7.992.236

Egenkapitalopgørelse

Beløb i DKK	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode	Overført resultat	Forslag til udbytte for regnskabsår et	Egenkapital tilhørende modervirk- somhedens kapitalejere	Minoritets- interesser	Egenkapital i alt
Moder:							
Egenkapitalopgørelse for 01.01.16 - 31.12.16							
Saldo pr. 01.01.16	80.000	1.203.512	5.266.916	200.000	6.750.428	0	6.750.428
Nettoeffekt ved rettelse af væsentlige fejl	0	38.486	-38.486	0	0	0	0
Korrigeret saldo pr. 01.01.16	80.000	1.241.998	5.228.430	200.000	6.750.428	0	6.750.428
Betalt udbytte	0	0	0	-200.000	-200.000	0	-200.000
Forslag til resultatdisponering	0	1.632.272	-36.299	200.000	1.795.973	0	1.795.973
Saldo pr. 31.12.16	80.000	2.874.270	5.192.131	200.000	8.346.401	0	8.346.401
Egenkapitalopgørelse for 01.01.17 - 31.12.17							
Saldo pr. 01.01.17	80.000	2.874.270	5.192.131	200.000	8.346.401	0	8.346.401
Betalt udbytte	0	0	0	-200.000	-200.000	0	-200.000
Forslag til resultatdisponering	0	-913.842	-37.880	0	-951.722	0	-951.722
Saldo pr. 31.12.17	80.000	1.960.428	5.154.251	0	7.194.679	0	7.194.679

Koncernens pengestrømsopgørelse

Note	Koncern	
	2017 DKK	2016 DKK
Årets resultat	-1.050.238	2.001.570
16 Reguleringer	2.132.618	2.721.692
Forskydning i driftskapital		
Varebeholdninger	-31.084	103.832
Tilgodehavender	-6.343.284	-241.222
Leverandører af varer og tjenesteydelser	9.490.031	-1.787.787
Andre driftsafledte gældsforpligtelser	266.195	-71.925
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	4.464.238	2.726.160
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	1.965	7.684
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-953.774	-812.817
Betalt selskabsskat	-494.177	0
Pengestrømme fra driften	3.018.252	1.921.027
Køb af materielle anlægsaktiver	-9.302.536	-2.538.885
Salg af materielle anlægsaktiver	120.000	87.000
Køb af finansielle anlægsaktiver	0	-98.000
Salg af finansielle anlægsaktiver	119.600	0
Pengestrømme fra investeringer	-9.062.936	-2.549.885
Betalt udbytte	-220.000	-210.000
Optagelse af gæld til realkreditinstitutter	2.227.168	0
Afdrag på gæld til realkreditinstitutter	-152.522	-79.106
Optagelse af gæld til kreditinstitutter	3.327.220	1.982.175
Afdrag af gæld til kreditinstitutter	-1.079.861	-1.407.434
Pengestrømme fra finansiering	4.102.005	285.635
Årets samlede pengestrømme	-1.942.679	-343.223
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	2.003.541	2.346.764
Likvide beholdninger ved årets slutning	60.862	2.003.541
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
Likvide beholdninger	60.862	2.003.541
I alt	60.862	2.003.541

	Koncern		Modervirksomhed	
	2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
1. Personaleomkostninger				
Lønninger	20.943.698	23.450.351	0	0
Pensioner	1.463.169	1.686.310	0	0
Andre omkostninger til social sikring	532.796	626.413	0	0
Andre personaleomkostninger	438.059	571.727	0	0
I alt	23.377.722	26.334.801	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	59	69	0	0

2. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	-913.842	1.812.272
---	---	---	----------	-----------

3. Finansielle indtægter

Renter, tilknyttede virksomheder	0	0	23.292	22.680
Renteindtægter i øvrigt	1.965	3.735	1.965	3.535
Valutakursreguleringer	0	3.949	0	0
Øvrige finansielle indtægter	1.965	7.684	1.965	3.535
I alt	1.965	7.684	25.257	26.215

	Koncern		Modervirksomhed	
	2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
4. Finansielle omkostninger				
Renter, tilknyttede virksomheder	0	0	23.965	24.061
Renteomkostninger i øvrigt	268.560	206.788	3	0
Valutakursreguleringer	1.596	0	0	0
Øvrige finansielle omkostninger	683.618	606.029	0	0
Øvrige finansielle omkostninger i alt	953.774	812.817	3	0
I alt	953.774	812.817	23.968	24.061

5. Resultatdisponering

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	-913.842	1.632.272
Forslag til udbytte for regnskabsåret	0	200.000	0	200.000
Minoritetsinteresser	-98.515	205.597	0	0
Overført resultat	-951.723	1.595.973	-37.880	-36.299
I alt	-1.050.238	2.001.570	-951.722	1.795.973

6. Materielle anlægsaktiver

Beløb i DKK	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Koncernen:		
Kostpris pr. 01.01.17	4.244.400	10.008.219
Tilgang i året	5.720.494	3.582.042
Afgang i året	0	-734.000
Kostpris pr. 31.12.17	9.964.894	12.856.261
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.17	-806.873	-5.658.211
Afskrivninger i året	-146.645	-1.338.244
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	634.000
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.17	-953.518	-6.362.455
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.17	9.011.376	6.493.806
Regnskabsmæssig værdi af finansielt leasede aktiver pr. 31.12.17	0	5.905.734

7. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Beløb i DKK	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder
Modervirksomhed:	
Kostpris pr. 01.01.17	5.217.582
Kostpris pr. 31.12.17	5.217.582
Opskrivninger pr. 01.01.17	3.054.270
Årets resultat fra kapitalandele	-913.842
Udbytte relateret til kapitalandele	-180.000
Opskrivninger pr. 31.12.17	1.960.428
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.17	7.178.010

Navn og hjemsted:	Ejerandel	Egenkapital DKK	Årets resultat DKK	Indregnet værdi DKK
Dattervirksomheder:				
HM Byg Tømrer- og Snedkerforretning A/S, Kolding	90%	7.975.568	-985.158	7.178.010
HM 2008 ApS, Kolding	100%	-13.965	-41.164	0

8. Finansielle anlægsaktiver i øvrigt

Beløb i DKK	Deposita
Koncern:	
Kostpris pr. 01.01.17	178.515
Afgang i året	-119.600
Kostpris pr. 31.12.17	58.915

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.17 DKK	31.12.16 DKK	31.12.17 DKK	31.12.16 DKK

9. Periodeafgrænsningsposter

Andre periodeafgrænsningsposter	120.806	259.102	0	0
---------------------------------	---------	---------	---	---

10. Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser primo	916.073	710.473	0	0
Nettoeffekt ved ændring af regnskabspraksis	0	10.000	0	0
Betalt udbytte	-20.000	-10.000	0	0
Minoritetsinteressernes andel af årets resultat	-98.515	205.597	0	0
I alt	797.558	916.070	0	0

11. Udskudt skat

Udskudt skat pr. 01.01.17	1.314.349	1.272.338	-15.700	-11.103
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	-281.871	42.011	-6.746	-4.597
Udskudt skat pr. 31.12.17	1.032.478	1.314.349	-22.446	-15.700

12. Langfristede gældsforpligtelser

Beløb i DKK	Afdrag første år	Restgæld efter 5 år	Gæld i alt 31.12.17	Gæld i alt 31.12.16
Koncern:				
Gæld til realkreditinstitutter	183.500	1.636.800	3.078.528	1.003.883
Leasingforpligtelser	1.238.769	0	5.557.278	3.421.259
I alt	1.422.269	1.636.800	8.635.806	4.425.142

13. Eventualforpligtelser

Koncernen:

Kautionsforpligtelser

Koncernen har stillet selvskyldnerkaution for virksomhedens og tilknyttede virksomheders gæld til kreditinstitutter. Kautionen er maksimeret til t.DKK 4.000. Tilknyttede virksomheders gæld til omfattede kreditinstitutter udgør på balancedagen t.DKK 0.

Garantiforpligtelser

Koncernen har via pengeinstitutter stillet arbejds- og betalingsgarantier for t.DKK 38.983.

Andre eventualforpligtelser

I forbindelse med en tvist i en entreprisopgave har totalentreprenøren fremsat krav mod selskabet med krav om erstatning på t.DKK 4.200. Voldgiftssagen er endnu på et tidligt stadie og udfaldet af retssagen er udvist på nuværende tidspunkt. Det er dog ledelsens opfattelse, at selskabet har handlet i overensstemmelse med gældende regler på området.

Selskabet er herudover part i nogle andre retssager. Det er ledelsens opfattelse, at disse retssager ikke vil have væsentlig indflydelse på selskabets finansielle stilling.

Modervirksomheden:

Kautionsforpligtelser

Selskabet har stillet selvskyldnerkaution for tilknyttede virksomheders gæld til kreditinstitutter. Kautionen er maksimeret til t.DKK 4.000. Tilknyttede virksomheders gæld til omfattede kreditinstitutter udgør på balancedagen t.DKK 0.

Andre eventualforpligtelser

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i koncernen og hæfter solidarisk og ubegrænset for selskabsskatter og eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. Hæftelsen omfatter derudover eventuelle senere korrektioner til den opgjorte skatteforpligtelse som konsekvens af ændringer til sambeskatningsindkomsten mv.

14. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Koncernen:

Koncernen har udstedt ejerpantebreve på i alt t.DKK 4.400, der giver pant i grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på t.DKK 9.011. Ejerpantebrevene er deponeret til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter, hvortil gælden på balancedagen udgør t.DKK 0 got til realkreditinstitutter, hvortil gælden på balancedagen udgør t.DKK 2.182.

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter på t.DKK 0 har koncernen afgivet virksomhedspant på t.DKK 3.000. Virksomhedspantet omfatter pr. 31.12.17 følgende aktiver til regnskabsmæssig værdi:

- Andre anlæg, driftsmateriel og inventar t.DKK 588
- Varebeholdninger t.DKK 1.090
- Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, t.DKK 23.082

Modervirksomheden:

Moderselskabet har stillet pant i kapitalandele i dattervirksomhed til sikkerhed for dattervirksomheds gæld til kreditinstitutter. Gæld til omfattede kreditinstitutter udgør på balancedagen t.DKK 0. Den indregnede værdi af det pantsatte aktiv udgør t.DKK 0. Indre værdi af aktivet er t.DKK -14.

15. Nærtstående parter

Bestemmende indflydelse

Grundlag for indflydelse

Henrik Madsen, Tjørnetvænget 63, 6070 Christiansfeld

Enekapitalejer

	Koncern	
	2017 DKK	2016 DKK
16. Reguleringer til pengestrømsopgørelse		
Andre driftsindtægter	-20.000	0
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	1.484.888	1.307.599
Andre driftsomkostninger	0	5.847
Finansielle indtægter	-1.965	-7.684
Finansielle omkostninger	953.774	812.817
Skat af årets resultat	-284.079	603.113
I alt	2.132.618	2.721.692

17. Anvendt regnskabspraksis

GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for mellemstore koncerner og virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

I balancen indregnes aktiver, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt. Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

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

KONCERNREGNSKAB

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og dens dattervirksomheder, hvori modervirksomheden direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne, eller gennem aftaler har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder kapitalandele, mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, aflægges i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af regnskaber for modervirksomheden og dattervirksomhederne ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen er der foretaget eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, besiddelser af kapitalandele, interne mellemværender og udbytter samt gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder i det omfang, de underliggende aktiver og forpligtelser ikke er realiserede.

17. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**Minoritetsinteresser**

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes egenkapital klassificeres som en del af koncernegenkapitalen. Dattervirksomhedernes resultater fordeles via resultatdisponeringen forholdsmæssigt til minoritetsinteresserne og modervirksomhedens andel af egenkapitalen.

Køb af minoritetsandele i en dattervirksomhed og salg af minoritetsandele i en dattervirksomhed, som ikke medfører ophør af kontrol, behandles i koncernregnskabet som egenkapitaltransaktioner, og forskellen mellem vederlaget og den regnskabsmæssige værdi allokere til modervirksomhedens andel af egenkapitalen.

VALUTA

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger. Anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke monetære aktiver, der er erhvervet i fremmed valuta, omregnes til historiske valutakurser.

LEASINGKONTRAKTER

Leasingkontrakter vedrørende aktiver, hvor selskabet har alle væsentlige fordele og risici forbundet med ejendomsretten over aktivet (finansielle leasingkontrakter), indregnes i balancen. Finansielt leasede aktiver og dertilhørende leasingforpligtelser måles ved første indregning til dagsværdien af det leasede aktiv eller nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse, hvis denne er lavere. Finansielt leasede aktiver behandles efterfølgende som øvrige tilsvarende aktiver.

Leasingforpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes i balancen som gældsforpligtelser. Efter første indregning måles leasingforpligtelser til amortiseret kostpris, hvorefter leasingydelsens rentedel indregnes i resultatopgørelsen over leasingperioden.

17. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**RESULTATOPGØRELSE****Bruttoresultat**

Bruttoresultat indeholder nettoomsætning, arbejde udført for egen regning og opført under aktiver, andre driftsindtægter og omkostninger til råvarer og hjælpematerialer samt andre eksterne omkostninger.

Nettoomsætning

Entreprisekontrakter, hvor der leveres anlæg med høj grad af individuel tilpasning, indregnes i nettoomsætningen i takt med, at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden).

Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver

Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver omfatter vareforbrug, løn og gager og andre interne omkostninger, der er afholdt i året og indregnet i kostprisen for egenfremstillede materielle anlægsaktiver.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder lejeindtægter og gevinster ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer omfatter årets forbrug af råvarer og hjælpematerialer med tillæg af eventuelle forskydninger i lagerbeholdningen, herunder evt. svind.

Under omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indregnes tillige nedskrivninger på lagerbeholdninger af råvarer og hjælpematerialer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg og reklame, administration, lokaler og tab på debitorer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

17. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**Af- og nedskrivninger**

Afskrivninger på materielle anlægsaktiver tilsigter, at der sker systematisk afskrivning over aktivernes forventede brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende brugstider og restværdier:

	Brugstid, år	Rest- værdi, procent
Bygninger	50	5
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3 - 5	0 - 10

Grunde afskrives ikke.

Afskrivningsgrundlaget er aktivets kostpris fratrukket forventet restværdi ved afsluttet brugstid. Afskrivningsgrundlaget reduceres endvidere med eventuelle nedskrivninger. Brugstiden og restværdien fastsættes, når aktivet er klar til brug, og revurderes årligt.

Nedskrivninger af materielle anlægsaktiver foretages efter anvendt regnskabspraksis omtalt i afsnittet "Nedskrivning af anlægsaktiver".

Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger omfatter omkostninger af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder omkostninger ved udlejningsaktivitet og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Andre finansielle poster

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, rentedelen af finansielle leasingydelser, valutakursgevinster og -tab ved transaktioner i fremmed valuta m.v.

Amortisering af kurstab og låneomkostninger vedrørende finansielle forpligtelser indregnes løbende som finansiell omkostning.

Skat af årets resultat

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som skat af årets resultat med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til poster indregnet direkte i egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder. Modervirksomheden fungerer som administrationsselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af sel-

17. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

skabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambe-
skattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virk-
somheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet an-
vende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

BALANCE**Materielle anlægsaktiver**

Materielle anlægsaktiver omfatter grunde og bygninger samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar.

Materielle anlægsaktiver måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og ned-
skrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil aktivet
er klar til brug. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

Kostprisen for et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis
brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

Materielle anlægsaktiver afskrives lineært baseret på brugstider og restværdier, som fremgår af
afsnittet "Af- og nedskrivninger".

Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en
eventuel salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på
salgstidspunktet fratrukket eventuelle omkostninger til bortskaffelse.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

I modervirksomhedens balance måles kapitalandele i dattervirksomheder efter den indre værdis
metode, hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes
regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter modervirksomhedens regnskabspraksis, reguleret for
resterende værdi af positiv eller negativ goodwill samt gevinster og tab ved transaktioner med de
pågældende virksomheder.

Kapitalandele i dattervirksomheder med regnskabsmæssig negativ værdi måles til DKK 0.
Tilgodehavender, der anses for at være en del af den samlede investering i de pågældende
virksomheder, nedskrives med en eventuel resterende negativ indre værdi. Øvrige tilgodehavender
hos disse virksomheder nedskrives i det omfang, tilgodehavendet vurderes uerholdeligt. Der indregnes

17. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

kun en hensat forpligtelse til at dække den resterende negative indre værdi i det omfang, modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser.

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis selskabets realiserede afkast af et aktiv eller en gruppe af aktiver er lavere end forventet, anses dette som en indikation på værdiforringelse.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver.

Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen samt forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet. Der nedskrives til nettorealisationsværdien, hvis denne er lavere.

Kostpris for råvarer og hjælpematerialer samt handelsvarer opgøres som købspriser med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen.

Nettorealisationsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af tab.

17. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

Nedskrivninger til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender, når der på individuelt niveau foreligger en objektiv indikation på, at et tilgodehavende er værdiforringet.

Deposita, der er indregnet under aktiver, omfatter betalte deposita til udlejer vedrørende selskabets indgåede lejeaftaler.

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde med fradrag af foretagne acontofaktureringer på det enkelte igangværende arbejde.

Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på de enkelte igangværende arbejder. Færdiggørelsesgraden for det enkelte igangværende arbejde beregnes normalt som forholdet mellem det anvendte ressourceforbrug og det totale budgetterede ressourceforbrug. For enkelte igangværende arbejder, hvor ressourceforbruget ikke kan anvendes som grundlag, er der i stedet benyttet forholdet mellem afsluttede delaktiviteter og de samlede delaktiviteter for det enkelte igangværende arbejde.

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

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

Når det er sandsynligt, at de totale omkostninger vil overstige de samlede indtægter på det enkelte igangværende arbejde, indregnes det samlede forventede tab som en hensat forpligtelse.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, der er indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

17. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**Egenkapital**

Forslag til udbytte for regnskabsåret indregnes som særlig post under egenkapitalen.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder indregnes i modervirksomhedens årsregnskab under egenkapitalen i reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytter fra dattervirksomheder, der forventes vedtaget inden godkendelsen af årsrapporten for HM 2013 Holding ApS, bindes ikke på opskrivningsreserven.

Aktuelle og udskudte skatter

Skyldig og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalte acontoskatter.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som selskabsskat under tilgodehavender eller gældsforpligtelser.

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle, bortset fra virksomhedsovertagelser, er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, de efter vurdering forventes at kunne realiseres til ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

Gældsforpligtelser

Langfristede gældsforpligtelser måles til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet (lånoptagelsen). Gældsforpligtelserne måles herefter til amortiseret kostpris, hvor kurstab og låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel omkostning over løbetiden på grundlag af den beregnede, effektive rente på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet.

Kortfristede gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi.

17. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**PENGESTRØMSOPGØRELSE**

Pengestrømsopgørelsen opstilles efter den indirekte metode og viser pengestrømme fra driften, investeringer og finansiering samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driften opgøres som årets resultat, reguleret for ikke kontante driftsposter, betalte selskabsskatter og ændringer i driftskapitalen.

Pengestrømme fra investeringer omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og finansielle aktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansiering omfatter ændringer i modervirksomhedens anpartskapital og omkostninger forbundet hermed og finansiering fra udbetalt udbytte til ejerne, samt optagelse af og afdrag på langfristede gældsforpligtelser. Endvidere omfatter pengestrømme fra finansiering ydelser på finansielle leasingkontrakter.

Likviditeten ved årets begyndelse og slutning sammensætter sig af likvide beholdninger og kortfristet gæld til kreditinstitutter.