

Ejner Hessel Holding A/S

Jyllandsvej 4, 7330 Brande

CVR-nr. 19 22 50 97

Årsrapport

1. januar - 31. december 2018



Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 5. april 2019.

Janus Skak Olufsen
Dirigent

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Påtegninger	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
Ledelsesberetning	
Selskabsoplysninger	5
Koncernoversigt	6
Hovedtal og nøgletal for koncernen	7
Ledelsesberetning	8
Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december 2018	
Anvendt regnskabspraksis	10
Resultatopgørelse	19
Balance	20
Egenkapitalopgørelse for koncernen	24
Egenkapitalopgørelse for modervirksomheden	24
Pengestrømsopgørelse	25
Noter	26

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 for Ejner Hessel Holding A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter vores opfattelse giver koncernregnskabet og årsregnskabet et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018, af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Brande, den 5. april 2019

Direktion

Bjarne Hessel

Bestyrelse

Janus Skak Olufsen

Arne Løvbjerg

Adam Troels Bjerg

Steen Sandgaard

Bjarne Hessel

Steen Hessel

Bent Hessel

Hans Peder Hessel

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til aktionærerne i Ejner Hessel Holding A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Ejner Hessel Holding A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter 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. december 2018, af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit ”Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet”. Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA’s Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser 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 eller 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. 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 regnskabsbrugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet eller årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Viborg, den 5. april 2019

Ullits & Winther

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 32 09 32 72

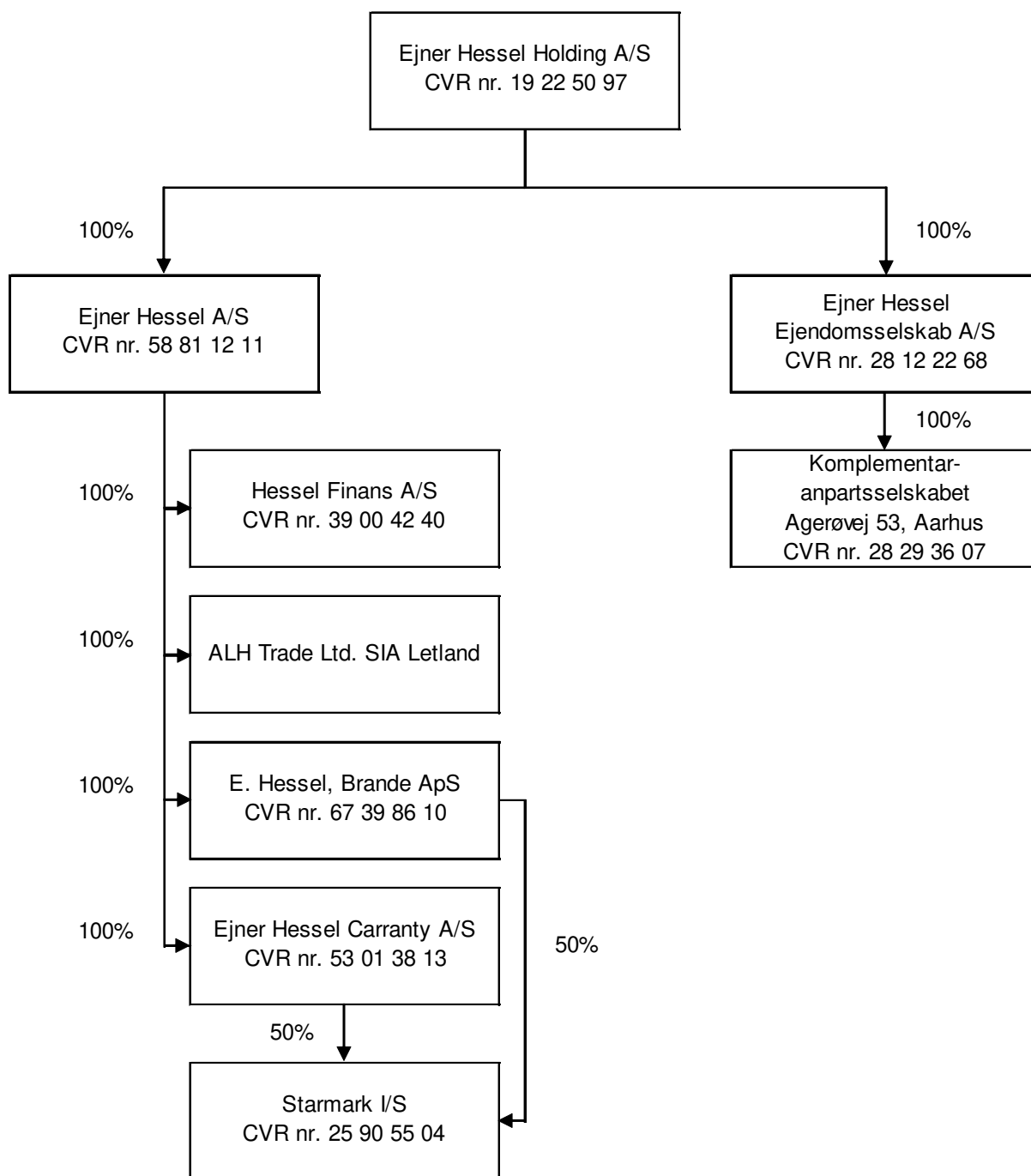
Henrik Lundsgaard
statsautoriseret revisor
mne27708

Alex Kirkegaard
statsautoriseret revisor
mne32066

Selskabsoplysninger

Selskabet	Ejner Hessel Holding A/S Jyllandsvej 4 7330 Brande
	CVR-nr.: 19 22 50 97
	Stiftet: 22. marts 1996
	Hjemsted: Ikast-Brande Kommune
	Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Bestyrelse	Janus Skak Olufsen Arne Løvbjerg Adam Troels Bjerg Steen Sandgaard Bjarne Hessel Steen Hessel Bent Hessel Hans Peder Hessel
Direktion	Bjarne Hessel
Revision	Ullits & Winther Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Agerlandsvej 1 8800 Viborg
Dattervirksomheder	Ejner Hessel A/S, Ikast-Brande Kommune Ejner Hessel Ejendomsselskab A/S, Ikast-Brande Kommune

Koncernoversigt



Hovedtal og nøgletal for koncernen

	2018	2017	2016	2015	2014
	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
Resultatopgørelse:					
Nettoomsætning	5.457.064	4.902.715	4.465.345	3.643.159	3.043.056
Bruttoresultat	795.922	642.484	577.174	501.757	421.067
Resultat af ordinær primær drift	202.290	143.208	137.319	113.982	75.684
Finansielle poster, netto	-27.216	-21.953	-22.332	-13.872	-14.892
Årets resultat	135.041	93.068	88.403	74.904	45.791
Balance:					
Balancesum	1.893.629	1.558.106	1.398.038	1.133.499	1.024.795
Egenkapital	590.016	489.064	412.770	346.786	282.107
Pengestrømme:					
Driftsaktivitet	16.376	246.609	87.459	93.256	87.490
Investeringsaktivitet	-187.375	-136.244	-165.628	-66.077	-53.316
Investering i materielle anlægsaktiver	-195.496	-119.065	-165.199	-68.500	-49.876
Finansieringsaktivitet	-29.305	-11.147	-6.760	-59.428	-38.663
Pengestrømme i alt	-200.303	99.218	-84.929	-32.249	-4.489
Medarbejdere:					
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere	1.049	957	823	752	685
Nøgletal i %:					
Bruttomargin	14,6	13,1	12,9	13,8	13,8
Overskudsgrad (EBIT-margin)	3,7	2,9	3,1	3,1	2,5
Likviditetsgrad	100,4	103,3	106,1	110,4	117,3
Soliditetsgrad	31,2	31,4	29,5	30,6	27,5
Egenkapitalforrentning	25,0	20,6	23,3	23,8	16,8

Beregningen af hoved- og nøgletal følger Finansforeningens anbefalinger.

Ledelsesberetning

Koncernens væsentligste aktiviteter

Selskabets aktivitet er at eje aktierne i Ejner Hessel A/S og Ejner Hessel Ejendomsselskab A/S.

Ejner Hessel A/S er autoriseret forhandler og serviceværksted for mærkerne Mercedes-Benz, Renault, Dacia og Smart. Selskabet er desuden forhandler af en række produkter med tilknytning til transportbranchen.

Virksomheden udøves fra 23 forretningssteder, 15 i Jylland og 8 på Sjælland.

Gennem datterselskaberne Ejner Hessel Carranty A/S og E. Hessel, Brande ApS er selskabet 100% ejer af Starmark I/S, der sælger brugte personbiler.

Ejner Hessel Ejendomsselskab A/S udlejer ejendomme primært til Ejner Hessel A/S.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets nettoomsætning udgør 5,5 mia. kr., hvilket svarer til en stigning på 0,6 mia. kr. i forhold til sidste år.

Årets resultat efter skat udgør 135 mio. kr. mod 93 mio. kr. sidste år. Balancen udviser en egenkapital på 590 mio. kr.

Årets resultat er bedre end forventet, hvilket skyldes et øget aktivitetsniveau samt en øget indtjening på koncernens forretningsområder.

Særlige risici

Der påhviler ikke koncernen særlige risici udover sædvanlige branchemæssige risici samt påvirkning fra de generelle konjunkturer i samfundet.

Den forventede udvikling

For regnskabsåret 2019 forventer ledelsen et uændret aktivitetsniveau, men en reduktion af indtjeningsniveauet set i forhold til regnskabsåret 2018 på grund af væsentlige investeringer.

Redegørelse for samfundsansvar

Det er ledelsens opfattelse, at koncernens forretningsmodel i form af autoriseret autoforhandling og serviceværksted til stadighed drives under fuld hensyn til et højt niveau af samfundsansvar, både for så vidt angår eksterne og interne forhold. Som følge heraf er der ikke fastlagt særlige politikker for virksomhedens samfundsansvar, herunder områderne miljø- og klimaforhold, sociale forhold og medarbejderforhold, menneskerettigheder samt bekæmpelse af korruption og bestikkelse.

Koncernen søger kontinuert at minimere påvirkningen af det eksterne miljø gennem miljøforebyggende tiltag. I den forbindelse er koncernen ISO-certificeret. Som led i ISO-certificeringen er der udarbejdet miljørapportering for koncernens driftssteder.

Ledelsesberetning

Måltal og politikker for det underrepræsenterede køn

Ved indstilling af kandidater til valg til bestyrelsen indgår det som et element i udvælgelsen, at søge andelen af det underrepræsenterede køn i bestyrelsen forøget, således at der på sigt kan sikres en ligelig kønsfordeling. Det er virksomhedens mål, at 1 ud af de 8 generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer skal være af det underrepræsenterede køn inden udgangen af 2021. Ved fastsættelsen af måltallet er der henset til, at selskabet ultimativt er ejet af fire brødre, som naturligt har ret til at sidde i bestyrelsen. Herudover vælges fire eksterne bestyrelsesmedlemmer. Der har traditionelt været lagt vægt på langvarig tilknytning til bestyrelsen med henblik på at sikre kontinuitet, hvorfor udskiftning af store dele af bestyrelsen over en kort årrække med henblik på sikring af en større andel af det underrepræsenterede køn ikke anses for hensigtsmæssigt.

Køn indgår som et af flere elementer i udvælgelsen, idet kandidatens faglige kvalifikationer og kompetenceprofil sammenholdt med bestyrelsens øvrige kompetenceprofiler vægter tungt.

Bestyrelsen følger løbende op på målsætningen.

Virksomhedens politik for at øge andelen af det underrepræsenterede køn på øvrige ledelsesniveauer er oplyst på www.hessel.dk/job-og-karriere.

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Ejner Hessel Holding A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en stor klasse C-virksomhed.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år og aflægges i danske kroner.

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, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

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

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå koncernen, 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.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb. Herved fordeles kurstab og kursgevinst over aktivets eller forpligtelsens løbetid.

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

Omregning af fremmed valuta

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

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

Anlægsaktiver og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta og som ikke anses for at være investeringsaktiver måles til kursen på transaktionsdagen.

Anvendt regnskabspraksis

Ved indregning af udenlandske tilknyttede virksomheder, der er integrerede enheder, omregnes monetære poster til balancedagens kurs. Ikke-monetære poster omregnes til kursen på anskaffelsestidspunktet eller på tidspunktet for efterfølgende op- eller nedskrivning af aktivet. Resultatopgørelsens poster omregnes til transaktionsdagens kurs, idet poster afledt af ikke-monetære poster dog omregnes til historiske kurser for den ikke-monetære post.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Ejner Hessel Holding A/S samt tilknyttede virksomheder, hvori Ejner Hessel Holding A/S direkte eller indirekte besidder mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20 % og 50 % af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af de tilknyttede virksomheders handelsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyerhvervede virksomheder.

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerede aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Omkostninger til omstruktureringer, som er indregnet i den overtagne virksomhed inden overtagelsesdagen og som ikke er aftalt som led i virksomhedsovertagelsen, indgår i overtagelsesbalancen og dermed fastlæggelse af goodwill. Omstruktureringer, der besluttet af den overtagne virksomhed, indregnes i resultatopgørelsen. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen indregnes eksklusive moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter omkostninger til køb af råvarer og hjælpematerialer med fradrag af rabatter samt årets forskydning i varebeholdninger.

Anvendt regnskabspraksis

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer og operationelle leasingomkostninger.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser, samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder

I modervirksomhedens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte tilknyttede virksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance eller tab og fradrag af afskrivning på koncerngoodwill.

I både koncernens og modervirksomhedens resultatopgørelser indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter skat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance eller tab og fradrag af afskrivning på koncerngoodwill.

Skat af årets resultat

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

Modervirksomheden og de danske tilknyttede virksomheder er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af koncernens danske virksomheder. Modervirksomheden er administrationselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskatte virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud (fuld fordeling).

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Goodwill

Goodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer med de enkelte forretningsområder. Goodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der er mellem 5 og 20 år. Afskrivningsperioden er fastsat med udgangspunkt i forventet tilbagebetalingsperiode og er længst for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedspostion og forventet lang indtjeningsprofil.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af eventuel forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivningen.

Ved ændring i afskrivningsperioden eller restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

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

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

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Bygninger	40 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2-6 år

Småaktiver med en forventet levetid under 1 år indregnes i anskaffelsesåret som omkostninger i resultatopgørelsen.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og løn samt låneomkostninger fra specifik og generel låntagning, der direkte vedrører opførelsen af det enkelte aktiv.

Anvendt regnskabspraksis

Leasingkontrakter

Finansielle leasingaktiver opføres i balancen til den i kontrakten aftalte kontraktværdi under hensyntagen til, hvad der anses for at være markedsværdien for det enkelte aktiv.

Afdrag er beregnet efter et annuitetsprincip under hensyntagen til de enkelte aktivers økonomiske levetid, således at kontraktværdien med fradrag af en eventuel skønnet restværdi nedbringes over leasingperioden.

Renten er fastsat til en markedsrente for udlån med risikotillæg, og scrapværdien tager udgangspunkt i en konservativ vurdering af det enkelte aktivs forventede salgsværdi ved kontraktens udløb.

Selskabets leasingkontrakter og beslægtede poster bliver løbende underkastet en vurdering for at afdække eventuelle risici og tab. De således opgjorte tab omkostningsføres i resultatopgørelsen under "Tab af hensættelse på debitorer", enten som direkte konstateret tab, eller som hensættelse til imødegåelse af tab. Hensatte beløb fjernes fra hensættelseskontoen og anvendes til afskrivning, når tabet anses for konstateret.

Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Koncernens samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasingaftaler og lejeaftaler oplyses under eventualposter.

Nedskrivning på anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af såvel immaterielle som materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, såfremt 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.

Tidligere indregnede nedskrivninger tilbageføres, når betingelsen for nedskrivningen ikke længere består. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke.

Indretning af lejede lokaler

Indretning af lejede lokaler måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Der foretages lineære afskrivninger baseret på vurdering af aktivets forventede brugstid, der er sat til 7-10 år.

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder indregnes i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedens regnskabsmæssige indre værdi. Denne opgøres efter modervirksomhedens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab samt med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes uden værdi, og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med modervirksomhedens andel af den negative indre værdi i det omfang, tilgodehavendet vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække disse virksomheders underbalance.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytter fra tilknyttede virksomheder, der forventes vedtaget inden godkendelsen af nærværende årsrapport, bindes ikke på opskrivningsreserven. Reserven reguleres med andre egenkapitalbevægelser i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i årsregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes frem til afståelsestidspunktet.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem afståelsessummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inklusive resterende koncerngoodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Fortjeneste og tab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Ved køb af nye tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Der indregnes en hensat forpligtelse til dækning af omkostninger ved besluttede omstruktureringer i de erhvervede virksomheder i forbindelse med købet. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostpris og dagsværdi af identificerbare overtagne aktiver og forpligtelser, inklusive hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder og afskrives over den vurderede økonomiske brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør maksimalt 20 år og er længst for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og lang indtjeningsprofil. Den regnskabsmæssige værdi af goodwill vurderes løbende og nedskrives over resultatopgørelsen i de tilfælde, hvor den regnskabsmæssige værdi overstiger de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.

Anvendt regnskabspraksis

Andre værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, der er indregnet under anlægsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer og aktier, der måles til dagsværdi på balancedagen. Børsnoterede værdipapirer måles til børskurs.

Andre værdipapirer, som ikke er børsnoterede, måles til kostpris. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Deposita

Deposita måles til amortiseret kostpris og udgøres af huslejedeposita mv.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles således:

- Nye enheder Indkøbspris med tillæg af direkte omkostninger.
- Brugte enheder Indkøbspris med tillæg af direkte omkostninger.
- Reservedele og tilbehør Gennemsnitlig indkøbspris eller gældende dagspris.

Der foretages systematisk nedskrivning af lagerværdien af reservedele og tilbehør som følge af aldersbetinget ukurans.

Brugte enheder nedskrives individuelt i de tilfælde, hvor den opgjorte kostpris skønnes at overstige nettorealiseringsværdien.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Der nedskrives til nettorealiseringsværdien med henblik på at imødegå forventede tab.

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde fratrukket acontofaktureringer og forventede tab.

Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde.

Periodeafgrænsningsposter

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

Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, der er indregnet under omsætningsaktiver, måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter og kontantbeholdninger.

Egenkapital

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode omfatter nettoopskrivning af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder i forhold til kostpris.

Reserven kan elimineres ved underskud, realisation af kapitalandele eller ændring i regnskabsmæssige skøn.

Reserven kan ikke indregnes med et negativt beløb.

Udbytte

Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen. Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklarationstidspunktet).

Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

Efter sambeskatningsreglerne hæfter Ejner Hessel Holding A/S som administrationsselskab solidarisk og ubegrænset over for skattemyndighederne for selskabsskatter og kildeskatte på renter, royalties og udbytter opstået inden for sambeskatningskredsen.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som ”Tilgodehavende selskabsskat” eller ”Skyldig selskabsskat”.

Udskudt skat er skatten af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed. Eventuelle udskudte nettoskatteaktiver måles til nettorealisationsværdi.

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.

Anvendt regnskabspraksis

Gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.

Periodeafgrænsningsposter

Under periodeafgrænsningsposter indregnes modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser selskabets pengestrømme for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og afslutning.

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme fra investeringsaktivitet. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra anskaffelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

Pengestrømme fra driftsaktivitet

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

Pengestrømme fra investeringsaktivitet

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

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

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

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af kortfristet gæld til pengeinstitutter samt kortfristede værdipapirer med en løbetid under 3 måneder, der uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og som kun er forbundet med ubetydelig risiko for værdiændringer.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Note	Koncern		Modervirksomhed		
	2018	2017	2018	2017	
1	Nettoomsætning	5.457.064.191	4.902.715.081	0	0
	Forbrug af handelsvarer	4.439.674.693	4.062.255.753	0	0
	Andre eksterne omkostninger	-221.467.731	-197.975.459	-30.298	-33.140
	Bruttoresultat	795.921.767	642.483.869	-30.298	-33.140
2	Personaleomkostninger	-498.316.014	-421.835.789	0	0
	Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	-95.315.651	-77.440.381	0	0
	Driftsresultat	202.290.102	143.207.699	-30.298	-33.140
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	136.030.155	92.953.269
	Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	0	1.618.287	0	0
	Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	0	309.380
	Andre finansielle indtægter	1.704.644	1.673.149	26.579	96.726
3	Øvrige finansielle omkostninger	-28.920.577	-25.244.158	-1.165.960	-225.717
	Resultat før skat	175.074.169	121.254.977	134.860.476	93.100.518
	Skat af årets resultat	-40.033.029	-28.186.852	180.664	-32.393
4	Årets resultat	135.041.140	93.068.125	135.041.140	93.068.125

Balance 31. december

Note	Koncern		Modervirksomhed		
	2018	2017	2018	2017	
Aktiver					
Anlægsaktiver					
5	Goodwill	35.170.181	39.090.569	0	0
	Immaterielle anlægsaktiver i alt	35.170.181	39.090.569	0	0
6	Grunde og bygninger	766.111.584	654.704.458	0	0
7	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	142.322.937	113.631.055	0	0
8	Indretning af lejede lokaler	1.760.881	2.784.534	0	0
	Materielle anlægsaktiver i alt	910.195.402	771.120.047	0	0
9	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	531.909.425	479.968.450
10	Kapitalandele i associerede virksomheder	0	7.024.139	0	0
11	Andre værdipapirer og kapitalandele	4.141.890	5.529.855	0	0
12	Andre tilgodehavender	710.585	0	0	0
13	Deposita	767.505	4.653.412	0	0
	Finansielle anlægsaktiver i alt	5.619.980	17.207.406	531.909.425	479.968.450
	Anlægsaktiver i alt	950.985.563	827.418.022	531.909.425	479.968.450

Balance 31. december

Note	Koncern		Modervirksomhed	
	2018	2017	2018	2017
Aktiver				
Omsætningsaktiver				
	592.254.656	448.162.302	0	0
Handelsvarer				
Varebeholdninger i alt	592.254.656	448.162.302	0	0
	282.555.918	257.793.209	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser				
14 Igangværende arbejder for fremmed regning	8.332.583	8.833.991	0	0
	0	0	56.580.093	7.009.334
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder				
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	0	34.425	0	0
Tilgodehavende skat hos tilknyttede virksomheder	0	0	37.055.037	27.043.328
Andre tilgodehavender	55.064.872	12.445.453	0	0
15 Periodeafgrænsningsposter	1.030.842	1.513.611	0	0
Tilgodehavender i alt	346.984.215	280.620.689	93.635.130	34.052.662
	364.485	587.265	364.485	587.265
Andre værdipapirer og kapitalandele				
Værdipapirer i alt	364.485	587.265	364.485	587.265
	3.039.895	1.318.199	126.554	107.263
Likvide beholdninger				
Omsætningsaktiver i alt	942.643.251	730.688.455	94.126.169	34.747.190
Aktiver i alt	1.893.628.814	1.558.106.477	626.035.594	514.715.640

Balance 31. december

Note	Koncern		Modervirksomhed	
	2018	2017	2018	2017
Passiver				
Egenkapital				
Virksomhedskapital	5.000.000	5.000.000	5.000.000	5.000.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	489.882.675	437.941.700
Overført resultat	535.015.825	444.063.865	45.133.150	6.122.165
Foreslået udbytte for regnskabsåret	50.000.000	40.000.000	50.000.000	40.000.000
Egenkapital i alt	590.015.825	489.063.865	590.015.825	489.063.865
Hensatte forpligtelser				
16 Hensættelser til udskudt skat	42.594.000	39.400.000	0	0
Hensatte forpligtelser i alt	42.594.000	39.400.000	0	0
Gældsforpligtelser				
17 Gæld til realkreditinstitutter	270.935.308	249.970.926	0	0
18 Gæld til pengeinstitutter	0	12.662.930	0	0
19 Leasingforpligtelser	31.883.224	32.765.143	0	0
Deposita	834.508	817.325	0	0
20 Anden gæld	18.504.694	25.829.668	0	0
Langfristede gældsforpligtelser i alt	322.157.734	322.045.992	0	0

Balance 31. december

Note	Koncern		Modervirksomhed	
	2018	2017	2018	2017
Gældsforpligtelser	44.261.270	40.504.000	0	0
Gæld til pengeinstitutter	375.864.523	173.971.644	0	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder	57.319.941	42.981.482	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser	149.967.432	188.616.701	22.000	22.000
Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	7.221.344	6.048.304
Selskabsskat	28.776.425	19.581.471	28.776.425	19.581.471
Anden gæld	257.941.364	219.666.466	0	0
21 Periodeafgrænsningsposter	24.730.300	22.274.856	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser i alt	938.861.255	707.596.620	36.019.769	25.651.775
Gældsforpligtelser i alt	1.261.018.989	1.029.642.612	36.019.769	25.651.775
Passiver i alt	1.893.628.814	1.558.106.477	626.035.594	514.715.640
22 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor				
23 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser				
24 Eventualposter				
25 Nærtstående parter				

Egenkapitalopgørelse for koncernen

	Virksomhedskapi- tal	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabsåret	I alt
Egenkapital 1. januar 2017	5.000.000	383.770.331	24.000.000	412.770.331
Udloddet udbytte	0	0	-24.000.000	-24.000.000
Resultatandel	0	53.068.096	40.000.000	93.068.096
Reserve for pengestrømsdækning	0	6.076.416	0	6.076.416
Kapitalregulering	0	1.149.022	0	1.149.022
Egenkapital 1. januar 2018	5.000.000	444.063.865	40.000.000	489.063.865
Udloddet udbytte	0	0	-40.000.000	-40.000.000
Resultatandel	0	85.041.140	50.000.000	135.041.140
Reserve for pengestrømsdækning	0	5.019.248	0	5.019.248
Kapitalregulering	0	891.572	0	891.572
	5.000.000	535.015.825	50.000.000	590.015.825

Egenkapitalopgørelse for modervirksomheden

	Virksomhedskapi- tal	Reserve for netto- opskrivning efter den indre værdis metode	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabsåret	I alt
Egenkapital 1. januar 2017	5.000.000	361.763.022	22.007.309	24.000.000	412.770.331
Udloddet udbytte	0	0	0	-24.000.000	-24.000.000
Resultatandel	0	68.953.269	-15.885.144	40.000.000	93.068.125
Reserve for pengestrømsdækning	0	6.076.387	0	0	6.076.387
Kapitalregulering, tilknyttede virksomheder	0	1.149.022	0	0	1.149.022
Egenkapital 1. januar 2018	5.000.000	437.941.700	6.122.165	40.000.000	489.063.865
Udloddet udbytte	0	0	0	-40.000.000	-40.000.000
Resultatandel	0	46.030.155	39.010.985	50.000.000	135.041.140
Reserve for pengestrømsdækning	0	5.019.248	0	0	5.019.248
Kapitalregulering, tilknyttede virksomheder	0	891.572	0	0	891.572
	5.000.000	489.882.675	45.133.150	50.000.000	590.015.825

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Note	Koncern	
	2018	2017
Årets resultat	135.041.140	93.068.125
26 Reguleringer	138.233.552	102.071.575
27 Ændring i driftskapital	-200.391.826	101.289.699
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	72.882.866	296.429.399
Renteindbetalinger og lignende	1.704.644	1.673.951
Renteudbetalinger og lignende	-28.920.577	-25.244.158
Pengestrøm fra ordinær drift	45.666.933	272.859.192
Betalt selskabsskat	-29.290.912	-26.250.039
Pengestrømme fra driftsaktivitet	16.376.021	246.609.153
Køb af materielle anlægsaktiver	-213.411.924	-142.022.667
Salg af materielle anlægsaktiver	17.915.965	22.957.941
Køb af finansielle anlægsaktiver	0	-18.953.859
Salg af finansielle anlægsaktiver	8.121.442	1.374.702
Modtagne udbytter	0	400.000
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-187.374.517	-136.243.883
Optagelse af langfristet gæld	43.117.891	43.004.000
Afdrag på langfristet gæld	-31.688.088	-30.151.273
Betalt udbytte	-40.000.000	-24.000.000
Andre pengestrømme vedrørende finansieringsaktivitet	-734.585	0
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-29.304.782	-11.147.273
Ændring i likvider	-200.303.278	99.217.997
Likvider primo	-172.653.445	-188.167.442
Pengestrøm ved ændret konsolidering	132.095	-83.704.000
Likvider ultimo	-372.824.628	-172.653.445
Likvider		
Likvide beholdninger	3.039.895	1.318.199
Kortfristet gæld til pengeinstitutter	-375.864.523	-173.971.644
Likvider ultimo	-372.824.628	-172.653.445

Noter

1. Nettoomsætning

Salg til udlandet i 2018 har udgjort 202,4 mio. kr. (2017: 120,4 mio. kr.)

	Koncern		Modervirksomhed	
	2018	2017	2018	2017
2. Personaleomkostninger				
Lønninger og gager	448.124.759	385.916.060	0	0
Pensioner	33.585.583	21.979.947	0	0
Andre omkostninger til social sikring	16.605.672	13.939.782	0	0
	498.316.014	421.835.789	0	0
Direktion og bestyrelse	4.944.044	2.488.628	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	1.049	957	0	0
3. Øvrige finansielle omkostninger				
Finansielle omkostninger, tilknyttede virksomheder	0	0	680.442	225.689
Andre finansielle omkostninger	28.920.577	25.244.158	485.518	28
	28.920.577	25.244.158	1.165.960	225.717

4. Forslag til resultatdisponering

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	46.030.155	68.953.269
Udbytte for regnskabsåret	50.000.000	40.000.000
Overføres til overført resultat	39.010.985	0
Disponeret fra overført resultat	0	-15.885.144
Disponeret i alt	135.041.140	93.068.125

Noter

	Koncern		Modervirksomhed	
	31/12 2018	31/12 2017	31/12 2018	31/12 2017
5. Goodwill				
Kostpris primo	89.792.366	89.792.366	0	0
Kostpris ultimo	89.792.366	89.792.366	0	0
Af- og nedskrivninger primo	-50.701.797	-46.781.409	0	0
Årets afskrivninger	-3.920.388	-3.920.388	0	0
Af- og nedskrivninger ultimo	-54.622.185	-50.701.797	0	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	35.170.181	39.090.569	0	0
6. Grunde og bygninger				
Kostpris primo	786.489.100	676.114.948	0	0
Tilgang vedrørende virksomhedsoverdragelse	0	36.557.641	0	0
Tilgang i årets løb	128.191.417	73.816.511	0	0
Kostpris ultimo	914.680.517	786.489.100	0	0
Af- og nedskrivninger primo	-131.784.642	-117.202.683	0	0
Årets afskrivninger	-16.784.291	-14.581.959	0	0
Af- og nedskrivninger ultimo	-148.568.933	-131.784.642	0	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	766.111.584	654.704.458	0	0

Noter

	Koncern		Modervirksomhed	
	31/12 2018	31/12 2017	31/12 2018	31/12 2017
7. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar				
Kostpris primo	282.384.166	248.909.212	0	0
Tilgang vedrørende virksomhedsoverdragelse	0	2.722.405	0	0
Tilgang i årets løb	87.004.006	64.180.691	0	0
Afgang i årets løb	-32.725.378	-33.428.142	0	0
Kostpris ultimo	336.662.794	282.384.166	0	0
Nedskrivninger primo	-1.414.105	-1.414.105	0	0
Nedskrivninger på afhændede aktiver	1.414.105	0	0	0
Nedskrivninger ultimo	0	-1.414.105	0	0
Af- og nedskrivninger primo	-167.339.006	-145.394.803	0	0
Årets afskrivninger	-40.396.159	-32.444.327	0	0
Årets af-/nedskrivning på afhændede aktiver	13.395.308	10.500.124	0	0
Af- og nedskrivninger ultimo	-194.339.857	-167.339.006	0	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	142.322.937	113.631.055	0	0

Noter

	Koncern		Modervirksomhed	
	31/12 2018	31/12 2017	31/12 2018	31/12 2017
8. Indretning af lejede lokaler				
Kostpris primo	13.098.278	12.125.457	0	0
Tilgang vedrørende virksomhedsoverdragelse	0	849.000	0	0
Tilgang i årets løb	62.000	123.817	0	0
Kostpris ultimo	13.160.278	13.098.274	0	0
Af- og nedskrivninger primo	-10.313.740	-9.158.424	0	0
Årets afskrivninger	-1.085.657	-1.155.316	0	0
Af- og nedskrivninger ultimo	-11.399.397	-10.313.740	0	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	1.760.881	2.784.534	0	0

Noter

	Koncern		Modervirksomhed	
	31/12 2018	31/12 2017	31/12 2018	31/12 2017
9. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder				
Kostpris primo	0	0	42.026.750	42.026.750
Kostpris ultimo	0	0	42.026.750	42.026.750
Opskrivninger primo	0	0	437.941.700	361.763.022
Årets resultat	0	0	136.030.155	92.953.269
Udbytte	0	0	-90.000.000	-24.000.000
Kapitalreguleringer	0	0	891.572	1.149.022
Reserve for pengestrømsafdækning	0	0	5.019.248	6.076.387
Opskrivninger ultimo	0	0	489.882.675	437.941.700
Regnskabsmæssig værdi ultimo	0	0	531.909.425	479.968.450

Hovedtallene for virksomhederne ifølge de seneste godkendte årsrapporter

	Ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Ejner Hessel A/S, Ikast-Brande Kommune	100 %	431.229.088	117.817.092
Ejner Hessel Ejendomsselskab A/S, Ikast-Brande Kommune	100 %	150.680.337	18.213.063
		581.909.425	136.030.155

Noter

	Koncern		Modervirksomhed	
	31/12 2018	31/12 2017	31/12 2018	31/12 2017
10. Kapitalandele i associerede virksomheder				
Kostpris primo	725.625	29.394.734	0	0
Afgang i årets løb	-725.625	-28.669.109	0	0
Kostpris ultimo	0	725.625	0	0
Opskrivninger primo	6.298.514	-7.346.019	0	0
Andel af årets resultat	0	1.124.287	0	0
Årets tilbageførsler på afgang	-6.298.514	12.920.246	0	0
Udbytte	0	-400.000	0	0
Opskrivninger ultimo	0	6.298.514	0	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	0	7.024.139	0	0
Associerede virksomheder:				
			Hjemsted	Ejerandel
K/S Agerøvej 53, Århus			Ikast-Brande Kommune	0 %
Komplementaranpartsselskabet Agerøvej 53, Århus			Ikast-Brande Kommune	0 %

Noter

	Koncern		Modervirksomhed	
	31/12 2018	31/12 2017	31/12 2018	31/12 2017
11. Andre værdipapirer og kapitalandele				
Kostpris primo	5.885.656	4.929.115	0	0
Tilgang i årets løb	0	2.337.068	0	0
Afgang i årets løb	-1.244.432	-1.380.527	0	0
Kostpris ultimo	4.641.224	5.885.656	0	0
Nedskrivninger primo	-355.801	-427.569	0	0
Årets nedskrivninger	-143.533	69.310	0	0
Tilbageførsel af tidligere års nedskrivninger samt tilbageførsel af nedskrivninger på afhændede værdipapirer	0	2.458	0	0
Nedskrivninger ultimo	-499.334	-355.801	0	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	4.141.890	5.529.855	0	0
12. Andre tilgodehavender				
Finansiell leasing udgør i alt 735 tkr., hvoraf 24 tkr. afdrages i løbet af 2019. Beløbet på 24 tkr. er præsenteret som "Andre tilgodehavender" under omsætningsaktiver.				
13. Deposita				
Kostpris primo	4.653.412	4.567.750	0	0
Tilgang i årets løb	17.693	85.662	0	0
Afgang i årets løb	-3.903.600	0	0	0
Kostpris ultimo	767.505	4.653.412	0	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	767.505	4.653.412	0	0

Noter

	Koncern		Modervirksomhed	
	31/12 2018	31/12 2017	31/12 2018	31/12 2017
14. Igangværende arbejder for fremmed regning				
Salgsværdi af periodens produktion	8.332.583	8.833.991	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning, netto	8.332.583	8.833.991	0	0
15. Periodeafgrænsningsposter				
Forudbetalt salgskostninger	440.000	450.000	0	0
Andre periodeafgrænsningsposter	590.842	1.063.611	0	0
	1.030.842	1.513.611	0	0
16. Hensættelser til udskudt skat				
Hensættelser til udskudt skat primo	39.400.000	37.957.000	0	0
Udskudt skat af årets resultat	3.194.000	1.443.000	0	0
	42.594.000	39.400.000	0	0
Udskudt skat påhviler følgende poster:				
Immaterielle anlægsaktiver	9.000	8.000	0	0
Materielle anlægsaktiver	49.387.000	44.006.000	0	0
Finansielle anlægsaktiver	0	707.000	0	0
Omsætningsaktiver	1.585.000	1.607.000	0	0
Gældsforpligtelser	-8.387.000	-6.928.000	0	0
	42.594.000	39.400.000	0	0

Noter

	Koncern		Modervirksomhed	
	31/12 2018	31/12 2017	31/12 2018	31/12 2017
17. Gæld til realkreditinstitutter				
Gæld til realkreditinstitutter i alt	292.276.308	267.346.926	0	0
Heraf forfalder inden for 1 år	-21.341.000	-17.376.000	0	0
	270.935.308	249.970.926	0	0
Andel af gæld, der forfalder efter 5 år	186.006.000	180.961.000	0	0
18. Gæld til pengeinstitutter				
Gæld til pengeinstitutter i alt	12.666.270	25.332.930	0	0
Heraf forfalder inden for 1 år	-12.666.270	-12.670.000	0	0
	0	12.662.930	0	0
Andel af gæld, der forfalder efter 5 år	0	0	0	0
19. Leasingforpligtelser				
Leasingforpligtelser i alt	32.765.224	33.598.143	0	0
Heraf forfalder inden for 1 år	-882.000	-833.000	0	0
	31.883.224	32.765.143	0	0
Andel af gæld, der forfalder efter 5 år	0	29.400.000	0	0
20. Anden gæld				
Anden gæld i alt	27.876.694	35.454.668	0	0
Heraf forfalder inden for 1 år	-9.372.000	-9.625.000	0	0
Anden gæld i alt	18.504.694	25.829.668	0	0
Andel af gæld, der forfalder efter 5 år	0	0	0	0

Noter

21. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter under forpligtelser 24.730 tkr. (2017 22.275 tkr.), består primært af indtægter vedrørende servicekontrakter, 12.740 tkr. (2017 11.300 tkr.) der først indtægtsføres på tidspunktet for servicekontrakternes udløb. Andre periodeafgrænsningsposter udgør 12.233 tkr. (2017: 10.975 tkr.).

	Koncern	
	2018	2017
22. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		
Samlet honorar til Ullits & Winther, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab	1.415.882	1.228.840
Honorar vedrørende lovpligtig revision	1.066.617	1.000.685
Skattemæssig rådgivning	63.853	62.534
Andre ydelser	285.412	165.621
	1.415.882	1.228.840

23. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for koncernens gæld til kreditinstitutter på 367,8 mio. kr. er der deponeret:

- ejerpantebreve og skadeløsbreve på i alt 485,7 mio. kr. med pant i ejendomme med en regnskabsmæssig værdi på 718,9 mio. kr.
- løsørejerpantebreve på i alt 16,3 mio. kr. med pant i andre anlæg, driftsmateriel og inventar med en regnskabsmæssig værdi på 28,0 mio. kr.

24. Eventualposter

Eventualforpligtelser

Selskabet hæfter solidarisk med Ejner Hessel A/S og Ejner Hessel Carranty A/S for det samlede momsstilsvar i henhold til fælles momsregistrering.

Koncernens regresforpligtelser vedrørende købekontrakter og kationer udgør 3,2 mio. kr. (2017: 1,5 mio. kr.).

Latent nettoforpligtelse vedrørende tilbagekøbsgarantier beløber sig til 316 mio. kr. (2017: 329 mio. kr.). Forpligtelsen skal dog reduceres med værdien af de enkelte enheder på tilbagekøbstidspunktet. Det er ledelsens opfattelse, at nettoforpligtelsen vedrørende tilbagekøbsgarantier udgør 0 kr.

24. Eventualposter (fortsat)

Eventualforpligtelser (fortsat)

Kreditinstitut har afgivet øvrige garantier på 3,4 mio. kr. (2017: 2,4 mio. kr.) til sikkerhed for mellemværender med samhandelspartnere.

Koncernens har indgået operationelle leasingkontrakter med en samlet restleasingydelse på 693 mio. kr. (2017: 588 mio. kr.).

Der påhviler koncernen de for branchen almindelige service- og garantiforpligtelser.

Sambeskatning

Selskabet er administrationselskab i den nationale sambeskatning og hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for den samlede selskabsskat.

Selskabet hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter.

25. Nærtstående parter

Øvrige nærtstående parter

Bjarne Hessel, Ved Bølgen, 7100 Vejle	Ultimativ hovedaktionær
Steen Hessel, Frydendalsvej, 1809 Frederiksberg C	Ultimativ hovedaktionær
Bent Hessel, Fynsgade, 7400 Herning	Ultimativ hovedaktionær
Hans Peder Hessel, Hyvildvej, 7330 Brande	Ultimativ hovedaktionær

Transaktioner

I årsrapporten oplyses alene transaktioner med nærtstående parter, der ikke er gennemført på markedsvilkår. Der er ikke gennemført sådanne transaktioner i regnskabsåret i henhold til årsregnskabsloven § 98C, stk. 7.

Noter

	Koncern	
	2018	2017
26. Reguleringer		
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	62.186.495	52.070.138
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-1.845.500	-1.618.287
Andre finansielle indtægter	-1.704.644	-1.673.149
Øvrige finansielle omkostninger	28.920.577	25.244.158
Skat af årets resultat	40.033.029	28.186.852
Øvrige reguleringer	10.643.595	-138.137
	<u>138.233.552</u>	<u>102.071.575</u>
27. Ændring i driftskapital		
Ændring i varebeholdninger	-144.092.354	46.533.761
Ændring i tilgodehavender	-67.672.046	36.497.775
Ændring i leverandørgæld og anden gæld	17.744.267	18.343.825
Andre ændringer i driftskapital	-6.371.693	-85.662
	<u>-200.391.826</u>	<u>101.289.699</u>

PENNEO

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registreret, og informationerne er listet herunder.

“Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument.”

Steen Sandgaard (CPR valideret)

Bestyrelses-medlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-155485117110

IP: 195.249.xxx.xxx

2019-04-10 13:37:37Z

NEM ID 

Janus Skak Olufsen (CPR valideret)

Bestyrelses-formand

Serienummer: PID:9208-2002-2-633588326572

IP: 193.106.xxx.xxx

2019-04-10 13:43:02Z

NEM ID 

Adam Troels Bjerg (CPR valideret)

Bestyrelses-medlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-466543139249

IP: 37.205.xxx.xxx

2019-04-10 18:50:43Z

NEM ID 

Sten Hedelund Hessel (CPR valideret)

Bestyrelses-medlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-704482220675

IP: 86.52.xxx.xxx

2019-04-10 21:09:59Z

NEM ID 

Bent Hedelund Hessel (CPR valideret)

Bestyrelses-medlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-064313624146

IP: 83.94.xxx.xxx

2019-04-11 07:15:42Z

NEM ID 

Arne Løvbjerg (CPR valideret)

Bestyrelses-medlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-005235565851

IP: 176.23.xxx.xxx

2019-04-13 14:51:53Z

NEM ID 

Hans-Peder Hedelund Hessel (CPR valideret)

Bestyrelses-medlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-137437062168

IP: 80.161.xxx.xxx

2019-04-14 08:58:14Z

NEM ID 

Bjarne Hedelund Hessel (CPR valideret)

Direktør

Serienummer: PID:9208-2002-2-414176039458

IP: 2.104.xxx.xxx

2019-04-14 14:10:27Z

NEM ID 

Penneo dokumentnøgle: CHGM-14Y75-XLIVT-2FMIO-YPIA8-GBGZ8

Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. Signeringsbeviserne i dokumentet er sikret og valideret ved anvendelse af den matematiske hashværdi af det originale dokument. Dokumentet er låst for ændringer og tidsstemplet med et certifikat fra en betroet tredjepart. Alle kryptografiske signeringsbeviser er indlejret i denne PDF, i tilfælde af de skal anvendes til validering i fremtiden.

Sådan kan du sikre, at dokumentet er originalt

Dette dokument er beskyttet med et Adobe CDS certifikat. Når du åbner dokumentet

i Adobe Reader, kan du se, at dokumentet er certificeret af **Penneo e-signature service** <penneo@penneo.com>. Dette er din garanti for, at indholdet af dokumentet er uændret.

Du har mulighed for at efterprøve de kryptografiske signeringsbeviser indlejret i dokumentet ved at anvende Penneos validator på følgende websted: <https://penneo.com/validate>

PENNEO

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registeret, og informationerne er listet herunder.

“Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument.”

Bjarne Hedelund Hessel (CPR valideret)

Bestyrelses-medlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-414176039458

IP: 2.104.xxx.xxx

2019-04-14 14:10:27Z

NEM ID 

Alex Kirkegaard (CVR valideret)

Statsautoriseret revisor

Serienummer: CVR:32093272-RID:1250685018921

IP: 89.249.xxx.xxx

2019-04-15 04:35:11Z

NEM ID 

Henrik Lundsgaard (CVR valideret)

Statsautoriseret revisor

Serienummer: CVR:32093272-RID:18146935

IP: 89.249.xxx.xxx

2019-04-15 05:59:59Z

NEM ID 

Janus Skak Olufsen (CPR valideret)

Dirigent

Serienummer: PID:9208-2002-2-633588326572

IP: 194.179.xxx.xxx

2019-04-15 07:20:57Z

NEM ID 

Penneo dokumentnøgle: CHGMM-14Y75-XLIVT-2FMIO-YPIA8-GBGZ8

Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. Signeringsbeviserne i dokumentet er sikret og valideret ved anvendelse af den matematiske hashværdi af det originale dokument. Dokumentet er låst for ændringer og tidsstemplet med et certifikat fra en betroet tredjepart. Alle kryptografiske signeringsbeviser er indlejret i denne PDF, i tilfælde af de skal anvendes til validering i fremtiden.

Sådan kan du sikre, at dokumentet er originalt

Dette dokument er beskyttet med et Adobe CDS certifikat. Når du åbner dokumentet

i Adobe Reader, kan du se, at dokumentet er certificeret af **Penneo e-signature service** <penneo@penneo.com>. Dette er din garanti for, at indholdet af dokumentet er uændret.

Du har mulighed for at efterprøve de kryptografiske signeringsbeviser indlejret i dokumentet ved at anvende Penneos validator på følgende websted: <https://penneo.com/validate>