

H.E.J. Holding A/S

Lindevænget 10, 4600 Køge
CVR-nr. 20 74 94 07

Årsrapport for 2016

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 22.05.17

Svend-Aage Driest Hansen
Dirigent

Koncernoplysninger m.v.	3
Koncernoversigt	4
Ledelsespåtegning	5
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	6 - 8
Ledelsesberetning	9 - 11
Resultatopgørelse	12
Balance	13 - 14
Egenkapitalopgørelse	15
Koncernens pengestrømsopgørelse	16
Noter	17 - 32

Selskabet

H.E.J. Holding A/S
Lindvænget 10
4600 Køge
Hjemsted: Køge
CVR-nr.: 20 74 94 07
Regnskabsår: 01.01 - 31.12

Direktion

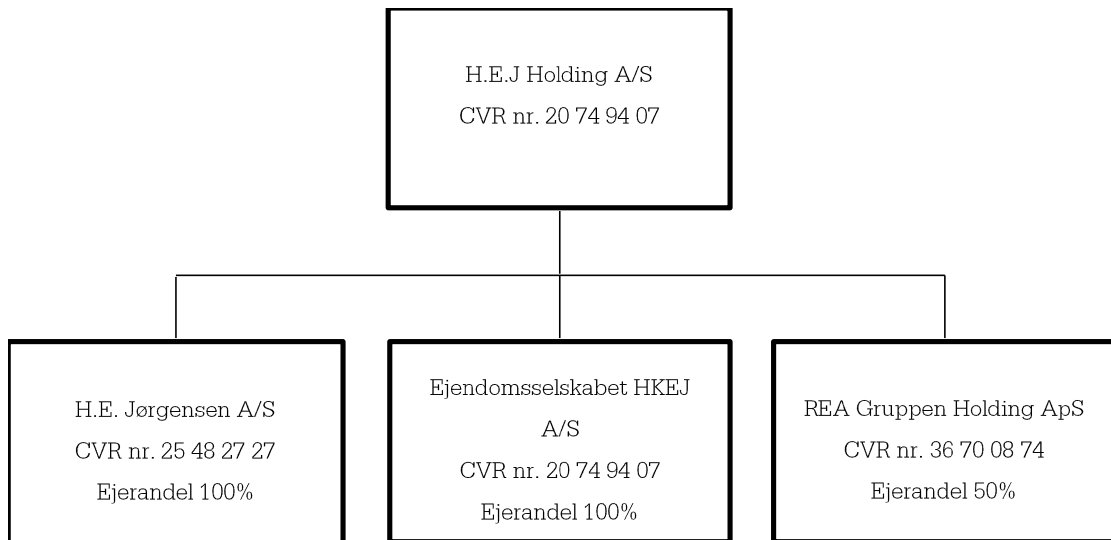
Henrik Ejgil Jørgensen

Bestyrelse

Svend Aage Dreist Hansen
Henrik Ejgil Jørgensen
Niels Henrik Pedersen

Revision

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab



Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.16 - 31.12.16 for H.E.J. Holding A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og modervirksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.16 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.16 - 31.12.16.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Køge, den 10. maj 2017

Direktionen

Henrik Ejgil Jørgensen

Bestyrelsen

Svend Aage Dreist Hansen

Henrik Ejgil Jørgensen

Niels Henrik Pedersen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i H.E.J. Holding A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for H.E.J. Holding A/S for regnskabsåret 01.01.16 - 31.12.16, 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. 31.12.16 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.01.16 - 31.12.16 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 og 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.

Søborg, den 10. maj 2017

Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 32 89 54 68

Peter Nordahl
Statsaut. revisor

Philip Heick-Poulsen
Statsaut. revisor

KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL**Hovedtal**

Beløb i t.DKK	2016	2015	2014	2013	2012
<i>Resultat</i>					
Bruttoresultat	42.870	41.878	33.872	32.507	25.778
Indeks	166	162	131	126	100
Resultat af primær drift	13.235	13.098	7.612	6.936	4.374
Indeks	303	299	174	159	100
Finansielle poster i alt	543	-517	-774	-1.189	-909
Indeks	-60	57	85	131	100
Årets resultat	10.586	9.559	5.129	4.231	2.519
Indeks	420	379	204	168	100
<i>Balance</i>					
Samlede aktiver	130.810	107.639	103.315	113.433	92.846
Indeks	141	116	111	122	100
Egenkapital	56.295	48.383	40.538	37.772	33.181
Indeks	170	146	122	114	100
<i>Pengestrømme</i>					
Nettopengestrømme fra:					
Driften	7.210	7.603	14.904	-5.337	1.052
Investeringer	-11.100	-1.401	-1.177	-939	-2.575
Finansiering	-4.260	-3.033	-3.643	-9.079	-861
Årets pengestrømme	-8.150	3.169	10.084	-15.355	-2.384

Nøgletal

	2016	2015	2014	2013	2012
<i>Rentabilitet</i>					
Egenkapitalens forrentning	20%	21%	13%	12%	15%
<i>Soliditet</i>					
Egenkapitalandel	43%	45%	39%	33%	36%
<i>Øvrige</i>					
Antal medarbejdere (gns.)	61	56	54	51	44

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

Koncernen er autoriseret forhandler af lastbilmærket MAN. Hovedaktiviteten har i lighed med tidligere år bestået af salg af såvel nye som brugte lastbiler kombineret med reparation, service samt salg af reservedele i samme segment. Koncernen har herudover egen import af trailere og påhængsvogne, der markedsføres og sælges under navnet - HK Tipper.

Koncernens datterselskaber driver virksomhed fra driftsstederne i Ringsted og Dalby.

Koncernen har i 2016 erhvervet 50% af aktierne i REA-Gruppen Holding ApS. REA-Gruppen sælger Iveco i Ringsted, Slagelse og Næstved og har derudover Slagelse Erhvervs Opbyg med skadescenter og opbygninger.

Usikkerhed ved indregning og måling

Det er ledelsens vurdering, at der ikke er nogen væsentlige usikkerheder ved indregning og måling.

Usædvanlige forhold

Der har ikke været usædvanlige forhold, som har påvirket årets resultat.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.16 - 31.12.16 udviser et resultat på DKK 10.585.565 mod DKK 9.558.879 for tiden 01.01.15 - 31.12.15. Balancen viser en egenkapital på DKK 56.295.256.

Ledelsen finder årets resultat tilfredsstillende.

Forventet udvikling

Ledelsen forventer, at det kommende år resultatmæssigt vil være på niveau med indeværende år.

Eksternt miljø

Koncernen overholder alle gældende miljøforeskrifter og har et godt samarbejde med de tilsynsførende myndigheder.

Efterfølgende begivenheder

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

Note	Koncern		Modervirksomhed	
	2016 DKK	2015 DKK	2016 DKK	2015 DKK
	42.869.621	41.878.447	-169.001	-30.665
	Bruttoresultat			
1	Personaleomkostninger	-27.726.468	-26.571.954	0
	Resultat før af- og nedskrivninger	15.143.153	15.306.493	-169.001
	Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	-1.908.544	-2.208.883	0
	Resultat før finansielle poster	13.234.609	13.097.610	-169.001
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	10.394.435
2	Andre finansielle indtægter	1.661.649	1.056.503	616.036
3	Andre finansielle omkostninger	-1.292.354	-1.573.107	-202.120
	Resultat før skat	13.603.904	12.581.006	10.639.350
	Skat af årets resultat	-3.018.339	-3.022.127	-53.787
	Årets resultat	10.585.565	9.558.879	10.585.563

Forslag til resultatdisponering

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	-2.605.565	7.763.225
Forslag til udbytte for regnskabsåret	1.000.000	3.000.000	1.000.000	3.000.000
Overført resultat	9.585.565	6.558.879	12.191.128	-1.204.346
I alt	10.585.565	9.558.879	10.585.563	9.558.879

AKTIVER		Koncern		Modervirksomhed	
		31.12.16 DKK	31.12.15 DKK	31.12.16 DKK	31.12.15 DKK
Note					
	Grunde og bygninger	20.308.573	21.243.858	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	1.471.449	1.895.892	0	0
5	Materielle anlægsaktiver i alt	21.780.022	23.139.750	0	0
6	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	48.274.723	50.553.372
6	Kapitalandele i associerede virksomheder	8.000.000	0	8.000.000	0
6	Andre værdipapirer og kapitalandele	655.345	596.808	655.345	596.808
7	Deposita	548.508	484.209	0	0
7	Andre tilgodehavender	2.985.907	44.444	2.985.907	44.444
	Finansielle anlægsaktiver i alt	12.189.760	1.125.461	59.915.975	51.194.624
	Anlægsaktiver i alt	33.969.782	24.265.211	59.915.975	51.194.624
	Fremstillede varer og handelsvarer	70.890.926	64.111.108	0	0
	Varebeholdninger i alt	70.890.926	64.111.108	0	0
	Igangværende arbejder for fremmed regning	979.601	1.010.204	0	0
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	20.720.195	15.534.938	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	6.742.488	6.969.494
10	Udskudt skatteaktiv	223.970	128.711	0	0
	Tilgodehavende selskabsskat	0	0	699.390	566.360
	Andre tilgodehavender	251.464	947	0	947
8	Periodeafgrænsningsposter	123.652	182.979	0	0
	Tilgodehavender i alt	22.298.882	16.857.779	7.441.878	7.536.801
	Andre værdipapirer og kapitalandele	2.101.283	0	2.101.283	0
	Værdipapirer og kapitalandele i alt	2.101.283	0	2.101.283	0
	Likvide beholdninger	1.549.429	2.405.048	0	33
	Omsætningsaktiver i alt	96.840.520	83.373.935	9.543.161	7.536.834
	Aktiver i alt	130.810.302	107.639.146	69.459.136	58.731.458

		Koncern		Modervirksomhed	
		31.12.16 DKK	31.12.15 DKK	31.12.16 DKK	31.12.15 DKK
PASSIVER					
Note					
9	Selskabskapital	1.500.000	1.500.000	1.500.000	1.500.000
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	34.409.304	36.687.953
	Overført resultat	53.795.256	43.882.775	19.385.939	7.194.811
	Forslag til udbytte for regnskabsåret	1.000.000	3.000.000	1.000.000	3.000.000
	Egenkapital i alt	56.295.256	48.382.775	56.295.243	48.382.764
11	Gæld til realkreditinstitutter	8.953.182	10.213.638	0	0
	Langfristede gældsforpligtelser i alt	8.953.182	10.213.638	0	0
11	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	721.000	721.000	0	0
	Gæld til øvrige kreditinstitutter	33.825.202	24.428.432	8.970.763	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	19.008.389	9.300.059	20.000	20.000
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	4.063.130	10.028.694
	Deposita	13.500	13.500	0	0
	Selskabsskat	2.452.457	2.726.508	0	0
	Anden gæld	9.541.316	11.853.234	110.000	300.000
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	65.561.864	49.042.733	13.163.893	10.348.694
	Gældsforpligtelser i alt	74.515.046	59.256.371	13.163.893	10.348.694
	Passiver i alt	130.810.302	107.639.146	69.459.136	58.731.458
12	Afledte finansielle instrumenter				
13	Eventualforpligtelser				
14	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser				

Egenkapitalopgørelse

Beløb i DKK	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode	Overført resultat	Forslag til udbytte for regnskabsåret
Koncern:				
Egenkapitalopgørelse for 01.01.15 - 31.12.15				
Saldo pr. 01.01.15	1.500.000	0	37.038.394	2.000.000
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	0	0	373.206	0
Betalt udbytte	0	0	0	-2.000.000
Skat af egenkapitalbevægelser	0	0	-87.704	0
Forslag til resultatdisponering	0	0	6.558.879	3.000.000
Saldo pr. 31.12.15	1.500.000	0	43.882.775	3.000.000
Egenkapitalopgørelse for 01.01.16 - 31.12.16				
Saldo pr. 01.01.16	1.500.000	0	43.882.775	3.000.000
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	0	0	419.123	0
Betalt udbytte	0	0	0	-3.000.000
Skat af egenkapitalbevægelser	0	0	-92.207	0
Forslag til resultatdisponering	0	0	9.585.565	1.000.000
Saldo pr. 31.12.16	1.500.000	0	53.795.256	1.000.000
Moder:				
Egenkapitalopgørelse for 01.01.15 - 31.12.15				
Saldo pr. 01.01.15	1.500.000	28.639.226	8.399.157	2.000.000
Betalt udbytte	0	0	0	-2.000.000
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	285.502	0	0
Forslag til resultatdisponering	0	7.763.225	-1.204.346	3.000.000
Saldo pr. 31.12.15	1.500.000	36.687.953	7.194.811	3.000.000
Egenkapitalopgørelse for 01.01.16 - 31.12.16				
Saldo pr. 01.01.16	1.500.000	36.687.953	7.194.811	3.000.000
Betalt udbytte	0	0	0	-3.000.000
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	326.916	0	0
Forslag til resultatdisponering	0	-2.605.565	12.191.128	1.000.000
Saldo pr. 31.12.16	1.500.000	34.409.304	19.385.939	1.000.000

Koncernens pengestrømsopgørelse

Note	2016 DKK	2015 DKK
Årets resultat	10.585.565	9.558.879
15 Reguleringer	4.394.880	5.701.552
Forskydning i driftskapital		
Varebeholdninger	-6.779.818	-6.673.510
Tilgodehavender	-4.366.243	3.033.182
Leverandører af varer og tjenesteydelser	9.708.330	-566.574
Andre driftsafledte gældsforpligtelser	-3.223.736	288.062
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	10.318.978	11.341.591
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	1.661.649	1.056.503
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-1.292.354	-1.573.107
Betalt selskabsskat	-3.478.508	-3.221.608
Pengestrømme fra driften	7.209.765	7.603.379
Køb af materielle anlægsaktiver	-711.108	-1.149.307
Salg af materielle anlægsaktiver	675.000	219.500
Køb af finansielle anlægsaktiver	-11.064.299	-471.083
Pengestrømme fra investeringer	-11.100.407	-1.400.890
Betalt udbytte	-3.000.000	-2.000.000
Afdrag på langfristede gældsforpligtelser i øvrigt	-1.260.456	-1.032.583
Pengestrømme fra finansiering	-4.260.456	-3.032.583
Årets samlede pengestrømme	-8.151.098	3.169.906
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	2.405.048	1.087.691
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter ved årets begyndelse	-24.428.440	-26.280.989
Likvide beholdninger ved årets slutning	-30.174.490	-22.023.392
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
Likvide beholdninger	1.549.429	2.405.048
Værdipapirer uden væsentlig kursrisiko	2.101.283	0
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter	-33.825.202	-24.428.440
I alt	-30.174.490	-22.023.392

	Koncern		Modervirksomhed	
	2016 DKK	2015 DKK	2016 DKK	2015 DKK
1. Personaleomkostninger				
Lønninger	23.238.061	22.264.056	0	0
Pensioner	2.908.276	2.731.594	0	0
Andre omkostninger til social sikring	504.520	480.886	0	0
Andre personaleomkostninger	1.075.611	1.095.418	0	0
I alt	27.726.468	26.571.954	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	61	56	0	0

2. Finansielle indtægter

Renter, tilknyttede virksomheder	0	0	198.585	205.988
Renteindtægter i øvrigt	1.240.463	1.010.131	53	0
Valutakursreguleringer	3.788	46.372	0	0
Øvrige finansielle indtægter	417.398	0	417.398	0
I alt	1.661.649	1.056.503	616.036	205.988

3. Finansielle omkostninger

Renter, tilknyttede virksomheder	0	0	174.388	313.028
Renteomkostninger i øvrigt	1.271.982	1.347.894	27.732	99.002
Valutakursreguleringer	20.372	225.213	0	0
I alt	1.292.354	1.573.107	202.120	412.030

	Koncern		Modervirksomhed	
	2016 DKK	2015 DKK	2016 DKK	2015 DKK
4. Resultatdisponering				
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	-2.605.565	7.763.225
Forslag til udbytte for regnskabsåret	1.000.000	3.000.000	0	3.000.000
Overført resultat	9.585.565	6.558.879	13.191.128	-1.204.346
I alt	10.585.565	9.558.879	10.585.563	9.558.879

5. Materielle anlægsaktiver

Beløb i DKK	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Koncernen:		
Kostpris pr. 01.01.16	31.572.621	8.509.795
Tilgang i året	0	711.108
Afgang i året	0	-665.000
Kostpris pr. 31.12.16	31.572.621	8.555.903
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.16	-10.328.763	-6.613.903
Afskrivninger i året	-935.285	-973.259
Årets af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	502.708
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.16	-11.264.048	-7.084.454
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.16	20.308.573	1.471.449

6. Værdipapirer og kapitalandele

Beløb i DKK	Kapitalandele i til- knyttede virksom- heder	Kapitalandele i Andre værdipapi- associerede virk- somheder	Andre værdipapi- rer og kapitalan- dele
Koncern:			
Kostpris pr. 01.01.16	0	0	644.140
Tilgang i året	0	8.000.000	58.537
Kostpris pr. 31.12.16	0	8.000.000	702.677
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.16	0	0	-47.332
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.16	0	0	-47.332
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.16	0	8.000.000	655.345
Goodwill ved første indregning af kapitalandele målt til indre værdi	0	0	0
Moterselskab:			
Kostpris pr. 01.01.16	13.865.419	0	644.140
Tilgang i året	0	8.000.000	58.537
Kostpris pr. 31.12.16	13.865.419	8.000.000	702.677
Opskrivninger pr. 01.01.16	36.687.953	0	0
Årets resultat fra kapitalandele	10.394.435	0	0
Udbytte relateret til kapitalandele	-13.000.000	0	0
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	326.916	0	0
Opskrivninger pr. 31.12.16	34.409.304	0	0
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.16	0	0	-47.332
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.16	0	0	-47.332
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.16	48.274.723	8.000.000	655.345

6. Værdipapirer og kapitalandele - fortsat -

Navn og hjemsted:	Ejerandel	Egenkapital DKK	Årets resultat DKK
Dattervirksomheder:			
H.E. Jørgensen A/S, Dalby	100%	45.080.052	9.717.471
Ejendomsselskabet HKEJ A/S, Køge	100%	3.194.684	676.964
Associerede virksomheder:			
REA Gruppen Holding ApS, Ringsted	50%	13.202.200	2.064.356

7. Finansielle anlægsaktiver i øvrigt

Beløb i DKK	Deposita	Andre tilgodeha- vender
Koncern:		
Kostpris pr. 01.01.16	484.209	44.444
Tilgang i året	64.299	2.941.463
Kostpris pr. 31.12.16	548.508	2.985.907
Moder:		
Kostpris pr. 01.01.16	0	44.444
Tilgang i året	0	2.941.463
Kostpris pr. 31.12.16	0	2.985.907

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.16 DKK	31.12.15 DKK	31.12.16 DKK	31.12.15 DKK
8. Periodeafgrænsningsposter				
Forudbetalte forsikringer	5.215	0	0	0
Andre periodeafgrænsningsposter	118.437	182.979	0	0
I alt	123.652	182.979	0	0

9. Selskabskapital

Selskabskapitalen består af:

	Antal	Pålydende værdi i alt DKK
Aktiekapital	1.500	1.000

10. Udskudt skat

Udskudt skatteaktiv pr. 01.01.16	128.711	50.294	0	0
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	95.259	78.417	0	0
Udskudt skatteaktiv pr. 31.12.16	223.970	128.711	0	0

11. Langfristede gældsforpligtelser

Beløb i DKK	Afdrag første år	Restgæld efter 5 år	Gæld i alt 31.12.16	Gæld i alt 31.12.15
Koncern:				
Gæld til realkreditinstitutter	721.000	4.950.000	9.674.182	10.934.638
I alt	721.000	4.950.000	9.674.182	10.934.638

12. Afledte finansielle instrumenter

Bestyrelsen fastsætter rammerne for indgåelse af kontrakter om afledte finansielle instrumenter. Virksomheden indgår alene kontrakter med det formål at afdække risikoen på fremtidige udsving i renteniveaue. Dagsværdien af renteswappen er indregnet i balancen.

13. Eventualforpligtelser

Koncernen:

Leasingforpligtelser

Koncernen har indgået leasingkontrakter med en restløbetid på 26 måneder og en gennemsnitlig ydelse på t.DKK 45, i alt t.DKK 1.2.13.

Kautionsforpligtelser

Koncernen har stillet kaution for associerede virksomheders gæld til kreditinstitutter.

Andre eventualforpligtelser

Koncernen har overfor finansieringsselskaber garanteret afvikling af leasinggæld for i alt t.DKK 91.789 mod overtagelse af underliggende aktiver. Det tilsvarende beløb udgjorde t.DKK 79.338 sidste år. Den garanterede afvikling omfatter leasingaftaler med en gennemsnitlige restgæld på t.DKK 430 pr. aftale og en gennemsnitlige restløbetid på 29 måneder.

Modervirksomheden:

Selskabet er sambeskattet med øvrige selskaber i koncernen og hæfter solidarisk og ubegrænset for selskabsskatter for de sambeskattede selskaber. Hæftelsen omfatter derudover eventuelle senere korrektioner til den opgjorte skatteforpligtelse som konsekvens af ændringer til sambeskatningsindkomsten mv.

Selskabet har stillet selvskyldnerkaution for tilknyttede og associerede virksomheders gæld til kreditinstitutter.

14. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Koncernen:

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter t.DKK 10.934 er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 9.211.

Koncernen har udstedt ejerpantebrev på i alt t.DKK 2.600, der giver pant i visse grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på t.DKK 1.433.

Modervirksomheden:

Selskabet har ikke stillet pant eller anden sikkerhed i aktiver.

	Koncern	
	2016	2015
	DKK	DKK

15. Reguleringer til pengestrømsopgørelse

Andre driftsindtægter	-162.708	-46.062
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	1.908.544	2.208.883
Finansielle indtægter	-1.661.649	-1.056.503
Finansielle omkostninger	1.292.354	1.573.107
Skat af årets resultat	3.018.339	3.022.127
I alt	4.394.880	5.701.552

16. Anvendt regnskabspraksis

GENERELT

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

Ændring i anvendt regnskabspraksis

Selskabet har implementeret ændringerne til årsregnskabsloven, jf. lov nr. 738 om ændring af årsregnskabsloven m.v. af 1. juni 2015. Dette omfatter nye og ændrede oplysnings- og præsentationskrav samt ændringer i indregnings-, målings- og klassifikationsbestemmelser. Ændringer til bestemmelserne for indregning og måling samt klassifikation er følgende:

Revurdering af restværdier på materielle anlægsaktiver

Restværdier for materielle anlægsaktiver med begrænset brugstid er hidtil fastsat på aktivets anskaffelsestidspunkt. Der skal fremover foretages en årlig revurdering af restværdier på materielle anlægsaktiver. I overensstemmelse med overgangsbekendtgørelsens § 4 revurderes restværdien af materielle anlægsaktiver første gang i 2016 som en ændring i anvendt regnskabspraksis. Der er ikke foretaget tilpasning af sammenligningstal. Den ændrede regnskabspraksis har ikke haft påvirkning af årets resultat, egenkapitalen balancesumme.

Bortset fra ovennævnte områder er den anvendte regnskabspraksis uændret i forhold til sidste 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.

16. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**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.

AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning til kostpris. Efterfølgende måles de til dagsværdi og indregnes i andre tilgodehavender henholdsvis anden gæld.

LEASINGKONTRAKTER

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

RESULTATOPGØRELSE**Bruttoresultat**

Bruttoresultat indeholder nettoomsætning, andre driftsindtægter og omkostninger til råvarer og hjælpe-materialer samt andre eksterne omkostninger.

Nettoomsætning

Indtægter ved salg af varer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden udgangen af regnskabsåret, og når salgsbeløbet kan opgøres pålideligt og forventes indbetalt. Nettoomsætning måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjemand samt med fradrag af rabatter.

16. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

Indtægter ved udlejning af ejendomme indregnes i resultatopgørelsen i den periode, de vedrører. Nettoomsætningen måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og rabatter.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder lejeindtægter, negativ goodwill 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.

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	30	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3,9	0

Grunde afskrives ikke.

Afskrivningsgrundlaget er aktivets kostpris fratrukket forventet restværdi ved afsluttet brugstid.

16. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

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".

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

For kapitalandele i associerede virksomheder og i modervirksomheden tillige dattervirksomheder, der måles efter indre værdis metode, indregnes andelen af virksomhedernes resultat i resultatopgørelsen efter eliminering af urealiserede interne gevinster og tab og med fradrag af eventuel af- og nedskrivning af goodwill. For associerede virksomheder elimineres interne gevinster og tab alene forholdsmæssigt.

Andre finansielle poster

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, gevinster og tab på andre værdipapirer og kapitalandele m.v.

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

Udbytte fra andre kapitalandele indtægtsføres i det regnskabsår, hvor udbyttet deklareres.

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 selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

16. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**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 nedskrivninger.

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 salgsmkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet fratrukket eventuelle omkostninger til bortskaffelse.

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

I modervirksomhedens balance måles kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder 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.

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.

16. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

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.

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

16. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

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.

Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer måles til dagsværdi svarende til kursværdien på balancedagen.

Kapitalandele, der ikke er klassificeret som tilknyttede eller associerede virksomheder, og som ikke handles på et aktivt marked, måles i balancen til kostpris. .

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

Egenkapital

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

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder indregnes i modervirksomhedens årsregnskab under egenkapitalen i reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

16. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**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.

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

Deposita, der er indregnet under forpligtelser, omfatter indbetalte deposita fra lejere vedrørende selskabets lejemål.

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.

16. 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 aktiekapital og omkostninger forbundet hermed og finansiering fra udbetalt udbytte til ejerne, samt optagelse af og afdrag på langfristede gældsforpligtelser.

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