

H.E.J. Holding A/S

Torvet 19M, 1., 4600 Køge
CVR-nr. 20 74 94 07

Årsrapport for 2018

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 06.05.19

Brian Höyer
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 - 16
Koncernens pengestrømsopgørelse	17
Noter	18 - 37

Selskabet

H.E.J. Holding A/S
Torvet 19M, 1.
4600 Køge
Hjemsted: Køge
CVR-nr.: 20 74 94 07
Regnskabsår: 01.01 - 31.12

Direktion

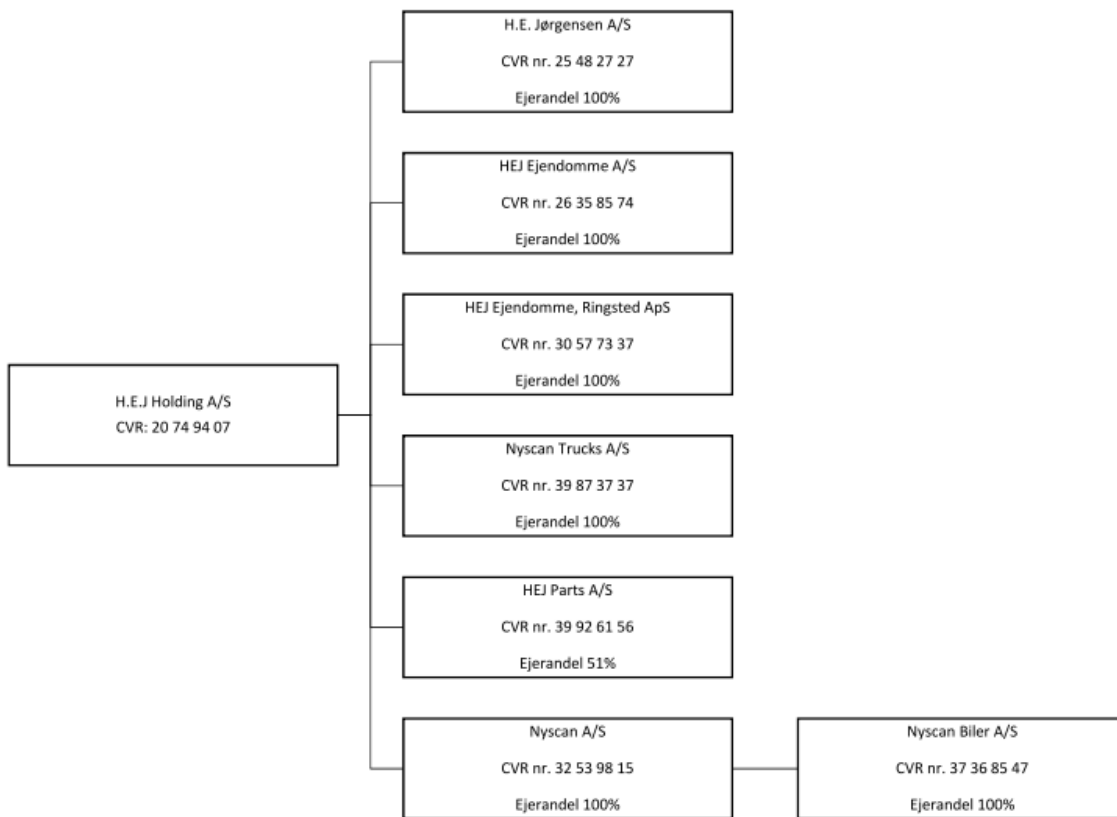
Brian Höyer

Bestyrelse

Henrik Ejgil Jørgensen
Christian Pagaard Junker
Jørgen Høholt

Revision

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab



Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.18 - 31.12.18 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. 31.12.18 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.18 - 31.12.18.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Køge, den 6. maj 2019

Direktionen

Brian Höyer

Bestyrelsen

Henrik Ejgil Jørgensen

Christian Pagaard Junker

Jørgen Høholt

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 01.01.18 - 31.12.18, 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. 31.12.18 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.01.18 - 31.12.18 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.

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.

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Søborg, den 6. maj 2019

Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 32 89 54 68

Philip Heick-Poulsen

Statsaut. revisor
MNE-nr. mne34280

KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL

Hovedtal

Beløb i t.DKK	2018	2017	2016	2015	2014
<i>Resultat</i>					
Bruttoresultat	90.166	41.525	42.870	41.878	33.872
Indeks	266	123	127	124	100
Resultat af primær drift	20.055	10.832	13.235	13.098	7.612
Indeks	263	142	174	172	100
Finansielle poster i alt	401	2.253	369	-517	-774
Indeks	-52	-291	-48	67	100
Årets resultat	16.523	10.445	10.586	9.559	5.129
Indeks	322	204	206	186	100
<i>Balance</i>					
Samlede aktiver	302.047	150.327	130.810	107.639	103.315
Indeks	292	146	127	104	100
Investeringer i materielle anlægsaktiver	15.044	7.494	711	1.149	1.232
Indeks	1.221	608	58	93	100
Egenkapital	82.103	66.094	56.295	48.383	40.538
Indeks	203	163	139	119	100
<i>Pengestrømme</i>					
Nettopengestrømme fra:					
Driften	6.773	-1.332	7.210	7.603	14.904
Investeringer	-17.541	-10.285	-11.100	-1.401	-1.177
Finansiering	-70.498	4.292	-4.260	-3.033	-3.643
Årets pengestrømme	-81.266	-7.325	-8.150	3.169	10.084

Nøgletal

	2018	2017	2016	2015	2014
<i>Rentabilitet</i>					
Egenkapitalens forrentning	22%	17%	20%	21%	13%
<i>Soliditet</i>					
Egenkapitalandel	27%	44%	43%	45%	39%
<i>Øvrige</i>					
Antal medarbejdere (gns.)	131	64	61	56	54

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

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 er autoriseret forhandler af lastbil- og varevognsmærket MAN via datterselskabet H. E. Jørgensen A/S, og driver denne virksomhed fra Dalby og Ringsted.

Koncernen har i 2018 overtaget selskabet Nyscan A/S inklusive datterselskabet Nyscan Biler A/S. Nyscan A/S driver virksomhed med salg, reparation og service af lastvognsmærket Scania fra Køge, Vordingborg og Saksøbing.

Selskabet Nyscan Biler A/S drev forhandling, reparation og service af Iveco. Koncernen har i 2018 solgt disse aktiviteter til REA Gruppen Holding, som koncernen ejer 50% af.

Herudover er koncernen påbegyndt forhandling af lastbilmærket DAF.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.18 - 31.12.18 udviser et resultat på DKK 16.523.350 mod DKK 10.444.746 for tiden 01.01.17 - 31.12.17. Balancen viser en egenkapital på DKK 82.102.963.

Resultatforventningen for 2018 var på niveau med det realiserede.

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

Koncernen har efter regnskabsårets udløb afhændet grunde og bygninger og har dermed nedbragt kreditterne betydeligt. Derudover er der efter regnskabsårets udløb ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

Note	Koncern		Modervirksomhed	
	2018 DKK	2017 DKK	2018 DKK	2017 DKK
	90.166.389	41.525.122	-374.193	-130.077
	26.600.035	12.753.988	-374.193	-130.077
	20.054.811	10.831.804	-374.193	-130.077
1	-63.566.354	-28.771.134	0	0
	26.600.035	12.753.988	-374.193	-130.077
	-6.545.224	-1.922.184	0	0
	20.054.811	10.831.804	-374.193	-130.077
2	0	0	14.213.809	9.048.707
	3.150.389	1.650.082	3.150.389	1.650.082
	-6.762	-200.000	-6.762	-200.000
3	1.246.649	2.380.257	429.909	608.330
4	-3.989.736	-1.577.635	-1.125.057	-524.222
	20.455.351	13.084.508	16.288.095	10.452.820
	-3.932.001	-2.639.762	235.255	-8.074
	16.523.350	10.444.746	16.523.350	10.444.746
5				

Note		Koncern		Modervirksomhed	
		31.12.18 DKK	31.12.17 DKK	31.12.18 DKK	31.12.17 DKK
AKTIVER					
	Goodwill	3.466.754	0	0	0
6	Immaterielle anlægsaktiver i alt	3.466.754	0	0	0
	Grunde og bygninger	137.446.964	25.652.501	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5.178.895	1.645.539	0	0
7	Materielle anlægsaktiver i alt	142.625.859	27.298.040	0	0
8	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	87.464.577	52.655.618
8	Kapitalandele i associerede virksomheder	11.622.070	8.471.681	11.622.070	8.471.681
9	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	1.317.789	1.250.982	1.317.789	1.250.982
8	Andre værdipapirer og kapitalandele	860.345	892.801	860.345	892.801
9	Deposita	1.156.778	465.037	0	0
9	Andre tilgodehavender	6.628.272	5.356.545	6.128.272	5.156.545
	Finansielle anlægsaktiver i alt	21.585.254	16.437.046	107.393.053	68.427.627
	Anlægsaktiver i alt	167.677.867	43.735.086	107.393.053	68.427.627
	Fremstillede varer og handelsvarer	82.067.312	78.798.455	0	0
	Forudbetalinger for varer	1.988.558	881.166	0	0
	Varebeholdninger i alt	84.055.870	79.679.621	0	0
10	Igangværende arbejder for fremmed regning	3.902.247	1.106.875	0	0
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	36.650.792	20.078.582	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	9.461.943	6.285.151
14	Udskudt skatteaktiv	0	278.926	0	0
	Tilgodehavende selskabsskat	0	0	1.623.871	1.124.554
	Andre tilgodehavender	3.478.912	964.423	0	0
11	Periodeafgrænsningsposter	573.208	188.191	0	0
	Tilgodehavender i alt	44.605.159	22.616.997	11.085.814	7.409.705
	Andre værdipapirer og kapitalandele	1.342.418	2.396.888	1.316.279	2.396.888
	Værdipapirer og kapitalandele i alt	1.342.418	2.396.888	1.316.279	2.396.888
	Likvide beholdninger	4.365.336	1.898.167	10.374	7.749
	Omsætningsaktiver i alt	134.368.783	106.591.673	12.412.467	9.814.342
	Aktiver i alt	302.046.650	150.326.759	119.805.520	78.241.969

		Koncern		Modervirksomhed	
		31.12.18 DKK	31.12.17 DKK	31.12.18 DKK	31.12.17 DKK
PASSIVER					
Note					
12	Selskabskapital	1.500.000	1.500.000	1.500.000	1.500.000
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	4.822.070	1.671.681	40.461.879	40.461.879
	Overført resultat	74.295.067	61.922.106	38.655.246	23.131.896
	Forslag til udbytte for regnskabsåret	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000
	Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere	81.617.137	66.093.787	81.617.125	66.093.775
13	Minoritetsinteresser	485.826	0	0	0
	Egenkapital i alt	82.102.963	66.093.787	81.617.125	66.093.775
14	Hensættelser til udskudt skat	1.919.943	0	0	0
	Hensatte forpligtelser i alt	1.919.943	0	0	0
15	Gæld til realkreditinstitutter	39.789.709	7.620.393	0	0
15	Gæld til øvrige kreditinstitutter	3.250.000	3.850.000	0	0
15	Deposita	721.800	0	0	0
15	Anden gæld	2.250.000	2.250.000	0	0
	Langfristede gældsforpligtelser i alt	46.011.509	13.720.393	0	0
15	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	3.205.440	1.246.000	0	0
	Gæld til øvrige kreditinstitutter	124.471.968	41.793.744	25.498.917	8.838.360
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	505.146	74.475	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	16.786.310	16.373.462	20.000	20.000
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	12.557.095	3.179.834
	Deposita	730.000	0	0	0
	Selskabsskat	879.895	1.655.783	0	0
	Anden gæld	25.433.476	9.369.115	112.383	110.000
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	172.012.235	70.512.579	38.188.395	12.148.194
	Gældsforpligtelser i alt	218.023.744	84.232.972	38.188.395	12.148.194
	Passiver i alt	302.046.650	150.326.759	119.805.520	78.241.969
16	Eventualforpligtelser				
17	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser				
18	Nærtstående parter				

Egenkapitalopgørelse

Beløb i DKK	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis- metode	Overført resultat	Forslag til udbytte for regnskabs- året	Minoritets- interesser	Egenkapital i alt
Koncern:						
Egenkapitalopgørelse for 01.01.17 - 31.12.17						
Saldo pr. 01.01.17	1.500.000	0	53.795.255	1.000.000	0	56.295.255
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	0	27.691	425.881	0	0	453.572
Betalt udbytte	0	0	0	-1.000.000	0	-1.000.000
Skat af egenkapitalbevægelser	0	-6.092	-93.694	0	0	-99.786
Forslag til resultatdisponering	0	1.650.082	7.794.664	1.000.000	0	10.444.746
Saldo pr. 31.12.17	1.500.000	1.671.681	61.922.106	1.000.000	0	66.093.787

Egenkapitalopgørelse for 01.01.18 -
31.12.18

Saldo pr. 01.01.18	1.500.000	1.671.681	61.922.106	1.000.000	0	66.093.787
Kapitalforhøjelse	0	0	0	0	490.000	490.000
Betalt udbytte	0	0	0	-1.000.000	0	-1.000.000
Forslag til resultatdisponering	0	3.150.389	12.372.961	1.000.000	-4.174	16.519.176
Saldo pr. 31.12.18	1.500.000	4.822.070	74.295.067	1.000.000	485.826	82.102.963

Beløb i DKK	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis- metode	Overført resultat	Forslag til udbytte for regnskabs- året	Minoritets- interesser	Egenkapital i alt
Modervirksomhed:						
Egenkapitalopgørelse for 01.01.17 - 31.12.17						
Saldo pr. 01.01.17	1.500.000	34.409.304	19.385.939	1.000.000	0	56.295.243
Udloddet udbytte fra tilknyttede virksomheder	0	-5.000.000	5.000.000	0	0	0
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	0	453.572	0	0	0	453.572
Betalt udbytte	0	0	0	-1.000.000	0	-1.000.000
Skat af egenkapitalbevægelser	0	-99.786	0	0	0	-99.786
Forslag til resultatdisponering	0	10.698.789	-1.254.043	1.000.000	0	10.444.746
Saldo pr. 31.12.17	1.500.000	40.461.879	23.131.896	1.000.000	0	66.093.775
Egenkapitalopgørelse for 01.01.18 - 31.12.18						
Saldo pr. 01.01.18	1.500.000	40.461.879	23.131.896	1.000.000	0	66.093.775
Betalt udbytte	0	0	0	-1.000.000	0	-1.000.000
Forslag til resultatdisponering	0	0	15.523.350	1.000.000	0	16.523.350
Saldo pr. 31.12.18	1.500.000	40.461.879	38.655.246	1.000.000	0	81.617.125

Koncernens pengestrømsopgørelse

Note	2018 DKK	2017 DKK
Årets resultat	16.523.350	10.444.746
19 Reguleringer	197.583	2.303.169
Forskydning i driftskapital		
Varebeholdninger	2.296.751	-8.788.695
Tilgodehavender	-7.445.177	-184.781
Leverandører af varer og tjenesteydelser	-4.953.152	-2.634.927
Andre driftsafledte gældsforpligtelser	7.568.017	217.581
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	14.187.372	1.357.093
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	1.170.498	2.380.257
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-3.876.710	-1.577.635
Betalt selskabsskat	-4.707.889	-3.491.392
Pengestrømme fra driften	6.773.271	-1.331.677
Køb af materielle anlægsaktiver	-15.043.932	-7.494.128
Salg af materielle anlægsaktiver	5.827.583	60.000
Køb af finansielle anlægsaktiver	-2.394.461	-2.990.783
Salg af finansielle anlægsaktiver	32.456	140.177
Køb af virksomhed	-42.572.468	0
Salg af virksomhed	36.610.000	0
Pengestrømme fra investeringer	-17.540.822	-10.284.734
Betalt udbytte	-1.000.000	-1.000.000
Afdrag på gæld til realkreditinstitutter	-6.456.951	-1.307.789
Optagelse af gæld til kreditinstitutter	0	4.350.000
Afdrag af gæld til kreditinstitutter	-63.762.822	0
Optagelse af langfristede gældsforpligtelser i øvrigt	721.800	2.250.000
Pengestrømme fra finansiering	-70.497.973	4.292.211
Årets samlede pengestrømme	-81.265.524	-7.324.200
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	1.898.166	1.549.429
Værdipapirer uden væsentlig kursrisiko ved årets begyndelse	2.396.888	2.101.283
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter ved årets begyndelse	-41.793.744	-33.825.202
Likvide beholdninger ved årets slutning	-118.764.214	-37.498.690
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
Likvide beholdninger	4.365.336	1.898.166
Værdipapirer uden væsentlig kursrisiko	1.342.418	2.396.888
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter	-124.471.968	-41.793.744
I alt	-118.764.214	-37.498.690

	Koncern		Modervirksomhed	
	2018 DKK	2017 DKK	2018 DKK	2017 DKK
1. Personaleomkostninger				
Lønninger	55.065.524	23.879.564	0	0
Pensioner	3.514.874	3.036.074	0	0
Andre omkostninger til social sikring	2.316.162	513.999	0	0
Andre personaleomkostninger	2.669.794	1.341.497	0	0
I alt	63.566.354	28.771.134	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	131	64	0	0
Vederlag til ledelsen:				
Vederlag til direktion og bestyrelse	5.312.816	4.359.778	0	0
2. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder				
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	14.513.110	9.048.707
Afskrivning på goodwill	0	0	-299.301	0
I alt	0	0	14.213.809	9.048.707
3. Finansielle indtægter				
Renter, tilknyttede virksomheder	0	0	295.016	187.275
Renter, associerede virksomheder	66.807	50.982	66.807	50.982
Renteindtægter i øvrigt	41.005	1.670.244	54	14.658
Valutakursreguleringer	9.344	54.191	0	0
Øvrige finansielle indtægter	1.129.493	604.840	68.032	355.415
I alt	1.246.649	2.380.257	429.909	608.330

	Koncern		Modervirksomhed	
	2018 DKK	2017 DKK	2018 DKK	2017 DKK
4. Finansielle omkostninger				
Renter, tilknyttede virksomheder	0	0	355.373	223.534
Renteomkostninger i øvrigt	3.573.264	1.477.510	562.778	300.688
Valutakurstab	113.026	53.365	0	0
Øvrige finansielle omkostninger	303.446	46.760	206.906	0
I alt	3.989.736	1.577.635	1.125.057	524.222

5. Resultatdisponering

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	3.150.389	1.650.082	0	10.698.789
Forslag til udbytte for regnskabsåret	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000
Minoritetsinteresser	-4.174	0	0	0
Overført resultat	12.377.135	7.794.664	15.523.350	-1.254.043
I alt	16.523.350	10.444.746	16.523.350	10.444.746

6. Immaterielle anlægsaktiver

Beløb i DKK	Goodwill
Koncern:	
Tilgang i året	3.747.842
Kostpris pr. 31.12.18	3.747.842
Afskrivninger i året	-281.088
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.18	-281.088
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.18	3.466.754

7. Materielle anlægsaktiver

Beløb i DKK	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Koncern:		
Kostpris pr. 01.01.18	38.040.524	9.526.234
Tilgang i året	116.195.870	16.582.358
Afgang i året	-1.864.716	-10.964.388
Kostpris pr. 31.12.18	152.371.678	15.144.204
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.18	-12.388.023	-7.880.695
Afskrivninger i året	-3.184.437	-2.462.713
Årets af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	647.746	378.099
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.18	-14.924.714	-9.965.309
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.18	137.446.964	5.178.895

8. Værdipapirer og kapitalandele

Beløb i DKK	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	Kapitalandele i associerede virksomheder	Andre værdipapirer og kapitalandele
Koncern:			
Kostpris pr. 01.01.18	0	6.800.000	1.140.134
Afgang i året	0	0	-32.457
Kostpris pr. 31.12.18	0	6.800.000	1.107.677
Opskrivninger pr. 01.01.18	0	1.671.681	0
Årets resultat fra kapitalandele	0	3.150.389	0
Opskrivninger pr. 31.12.18	0	4.822.070	0
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.18	0	0	-247.332
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.18	0	0	-247.332
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.18	0	11.622.070	860.345
Goodwill ved første indregning af kapitalandele målt til indre værdi	0	0	0

8. Værdipapirer og kapitalandele - fortsat -

Beløb i DKK	Kapitalandele i til- knyttede virksom- heder	Kapitalandele i Andre værdipapi- associerede virk- somheder	Andre værdipapi- rer og kapitalan- dele
Modervirksomhed:			
Kostpris pr. 01.01.18	13.865.419	6.800.000	1.140.134
Tilgang i året	20.595.151	0	0
Afgang i året	0	0	-32.457
Kostpris pr. 31.12.18	34.460.570	6.800.000	1.107.677
Opskrivninger pr. 01.01.18	38.790.198	1.671.681	0
Årets resultat fra kapitalandele	14.513.110	3.150.389	0
Opskrivninger pr. 31.12.18	53.303.308	4.822.070	0
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.18	0	0	-247.332
Afskrivninger på goodwill	-281.088	0	0
Afskrivninger på andre merværdier fra kapitalandele	-18.213	0	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.18	-299.301	0	-247.332
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.18	87.464.577	11.622.070	860.345
Goodwill ved første indregning af kapitalandele målt til indre værdi	3.747.842	0	0
Navn og hjemsted:	Ejerandel	Egenkapital DKK	Årets resultat DKK
Dattervirksomheder:			
H.E. Jørgensen A/S, Dalby	100%	56.089.097	7.930.863
HEJ Ejendomme A/S, Køge	100%	5.670.485	1.173.090
HEJ Ejendomme, Ringsted ApS, Køge	100%	333.189	159.508
HEJ Parts A/S, Dalby	51%	991.482	-8.518
Nyscan A/S, Køge	100%	18.266.997	-2.548.021
Nyscan Trucks A/S, Køge	100%	1.329.312	-170.688
Associerede virksomheder:			
REA Gruppen Holding ApS, Ringsted	50%	23.244.139	5.608.965

9. Finansielle anlægsaktiver i øvrigt

Beløb i DKK	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	Deposita	Andre tilgodeha- vender
Koncern:			
Kostpris pr. 01.01.18	1.250.982	465.037	5.356.545
Tilgang i året	66.807	691.741	1.271.727
Kostpris pr. 31.12.18	1.317.789	1.156.778	6.628.272
Modervirksomhed:			
Kostpris pr. 01.01.18	1.250.982	0	5.156.545
Tilgang i året	66.807	0	971.727
Kostpris pr. 31.12.18	1.317.789	0	6.128.272

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.18	31.12.17	31.12.18	31.12.17
	DKK	DKK	DKK	DKK

10. Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning	3.902.247	1.106.875	0	0
---	-----------	-----------	---	---

11. Periodeafgrænsningsposter

Forudbetalte forsikringer	257.164	17.840	0	0
Forudbetalte leasingydelse	236.980	170.351	0	0
Andre periodeafgrænsningsposter	79.064	0	0	0
I alt	573.208	188.191	0	0

12. Selskabskapital

Selskabskapitalen består af:

	Antal	Pålydende værdi i alt DKK
Aktiekapital	1.500	1.000

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.18 DKK	31.12.17 DKK	31.12.18 DKK	31.12.17 DKK

13. Minoritetsinteresser

Kapitalforhøjelse	490.000	0	0	0
Minoritetsinteressernes andel af årets resultat	-4.174	0	0	0
I alt	485.826	0	0	0

14. Udskudt skat

Udskudt skat pr. 01.01.18	-278.926	-287.926	0	0
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	2.198.869	9.000	0	0
Udskudt skat pr. 31.12.18	1.919.943	-278.926	0	0

15. Langfristede gældsforpligtelser

Beløb i DKK	Afdrag første år	Restgæld efter 5 år	Gæld i alt 31.12.18	Gæld i alt 31.12.17
Koncern:				
Gæld til realkreditinstitutter	2.705.440	31.231.499	42.495.149	8.366.393
Gæld til øvrige kreditinstitutter	500.000	1.250.000	3.750.000	4.350.000
Deposita	0	0	721.800	0
Anden gæld	0	0	2.250.000	2.250.000
I alt	3.205.440	32.481.499	49.216.949	14.966.393

16. Eventualforpligtelser

Koncernen:

Leasingforpligtelser

Koncernen har indgået leasingkontrakter med en restløbetid på op til 34 måneder og en samlet forpligtelse på i alt t.DKK 1.149.

Kautionsforpligtelser

Koncernen har stillet kaution for associerede virksomheders gæld til kreditinstitutter.

Andre eventualforpligtelser

Koncernen har garanteret afvikling af leasingaftaler for i alt t.DKK 79.452 mod overtagelse af underliggende aktiver. Det tilsvarende beløb udgjorde t.DKK 66.945 sidste år.

Den garanterede afvikling omfatter leasingaftaler med en gennemsnitlig restgæld på tDKK 26 og en gennemsnitlig restløbetid på 26 måneder.

Modervirksomheden:

Kautionsforpligtelser

Selskabet har stillet kaution for associerede virksomheders gæld til kreditinstitutter.

Andre eventualforpligtelser

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.

17. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Koncernen:

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter t.DKK 42.495 er der givet pant i visse grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 137.447.

Koncernen har udstedt ejerpantebreve på i alt t.DKK 2.600, der giver pant i visse grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på t.DKK 1.251.

Modervirksomheden:

Selskabet har ikke stillet pant eller anden sikkerhed i aktiver.

18. Nærtstående parter

Mellemværender	31.12.18 t.DKK
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	1.318

Tilgodehavender hos tilknyttede associerede virksomheder indregnet under anlægsaktiver forrentes med 4 % p.a. Der er ikke aftalt tidspunkt for indfrielse af mellemværenderne, idet disse anses for at være en del af den samlede investering i de pågældende virksomheder. Der er ikke foretaget nedskrivninger herpå.

	Koncern	
	2018 DKK	2017 DKK
19. Reguleringer til pengestrømsopgørelse		
Andre driftsindtægter	-9.879.102	-6.073
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	6.545.224	1.922.184
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-3.150.389	-1.650.082
Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver	6.762	200.000
Finansielle indtægter	-1.246.649	-2.380.257
Finansielle omkostninger	3.989.736	1.577.635
Skat af årets resultat	3.932.001	2.639.762
I alt	197.583	2.303.169

20. Anvendt regnskabspraksis

GENERELT

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

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

Generelt om indregning og måling

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

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

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

KONCERNREGSKAB

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.

20. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**Minoritetsinteresser**

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

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

VIRKSOMHEDSSAMMENSLUTNINGER

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes fra erhvervelsestidspunktet henholdsvis stiftelsestidspunktet. Erhvervelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor der opnås kontrol over virksomheden. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes frem til afståelses- henholdsvis afviklingstidspunktet. Afståelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor kontrollen over virksomheden overgår til tredjemand.

Ved erhvervelse af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet.

Skatteeffekten af de foretagne omvurderinger indregnes.

Kostprisen for kapitalandelene i de erhvervede virksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes dagsværdi af nettoaktiver på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

Den på erhvervelsestidspunktet opgjorte goodwill (positivt forskelsbeløb) indregnes under immaterielle anlægsaktiver. Goodwill afskrives lineært efter en individuel vurdering af aktivets brugstid. Brugstiden for goodwill er fastsat til 10 år under hensyntagen til de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed, som goodwill er knyttet til. Goodwill fra erhvervede virksomheder reguleres indtil udgangen af året efter anskaffelsen.

Gevinster eller tab ved afhændelse af dattervirksomheder opgøres som forskellen mellem afhændelssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inkl. ikke afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling.

20. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**LEASINGKONTRAKTER**

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

RESULTATOPGØRELSE**Bruttoresultat**

Bruttoresultat indeholder nettoomsætning, andre driftsindtægter, ejendomsomkostninger og omkostninger til råvarer og hjælpematerialer 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.

Indtægter fra levering af tjenesteydelser indregnes i takt med levering af tjenesteydelserne, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder, opgjort på grundlag af færdiggørelsesgraden på balancedagen (produktionsmetoden).

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.

20. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**Ejendomsomkostninger**

Ejendomsomkostninger omfatter omkostninger vedrørende drift af ejendomme, herunder reparations- og vedligeholdelsesomkostninger, ejendomsskatter, forsikringer, fællesomkostninger samt andre omkostninger.

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
Goodwill	10	0
Bygninger	30	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-9	0

Goodwill afskrives over 10 år. Brugstiden er fastsat under hensyntagen til de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.

Grunde afskrives ikke.

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

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

20. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**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.

Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder omfatter ligeledes gevinster og tab ved salg af kapitalandele.

Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver

Heri indregnes renteindtægter, udbytter, urealiserede kursgevinster samt realiserede afhændelsesgevinster.

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

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 deklarerer.

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.

20. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**BALANCE****Immaterielle anlægsaktiver***Goodwill*

Goodwill måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

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

Gevinster og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver omfatter grunde og bygninger, indretning af lejede lokaler 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 salgsomkostninger 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.

20. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

Regnskabspraksis for erhvervelse af nye virksomheder fremgår af afsnittet "Virksomhedssammenslutninger". Afsnittet omfatter erhvervelser af dattervirksomheder og bestående virksomheder (aktiviteter), hvor der opnås kontrol over en anden virksomhed. Regnskabspraksis for erhvervelser af kapitalandele i associerede virksomheder følger principperne for virksomhedssammenslutninger, jf. beskrivelsen i afsnittet "Virksomhedssammenslutninger".

Nedskrivning af anlægsaktiver

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

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

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

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

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

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke.

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.

20. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**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 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.

20. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**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. Andre kapitalandele klassificeret som omsætningsaktiver nedskrives til nettorealisation sværdien, såfremt denne er lavere.

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.

Hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, tab på igangværende arbejder, omstruktureringer m.v. og indregnes, når selskabet på balancedagen har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af selskabets økonomiske ressourcer. Hensatte forpligtelser måles til nettorealisation sværdi eller dagsværdi, såfremt forpligtelsen forventes indfriet på længere sigt.

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til udbedring af arbejder inden for garantiperioden på 1 – 5 år. Garantiforpligtelser måles til nettorealisation sværdi og indregnes på grundlag af tidligere års erfaringer med garantiarbejder.

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.

20. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

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.

Modtagne forudbetalinger fra kunder

Modtagne forudbetalinger fra kunder omfatter beløb modtaget fra kunder forud for tidspunktet for levering af den aftalte vare eller færdiggørelse af den aftalte tjenesteydelse.

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.

20. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

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.