

H.E.J. Holding A/S

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

Årsrapport for 2017

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 08.03.18

Svend-Aage Dreist 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 - 16
Koncernens pengestrømsopgørelse	17
Noter	18 - 34

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

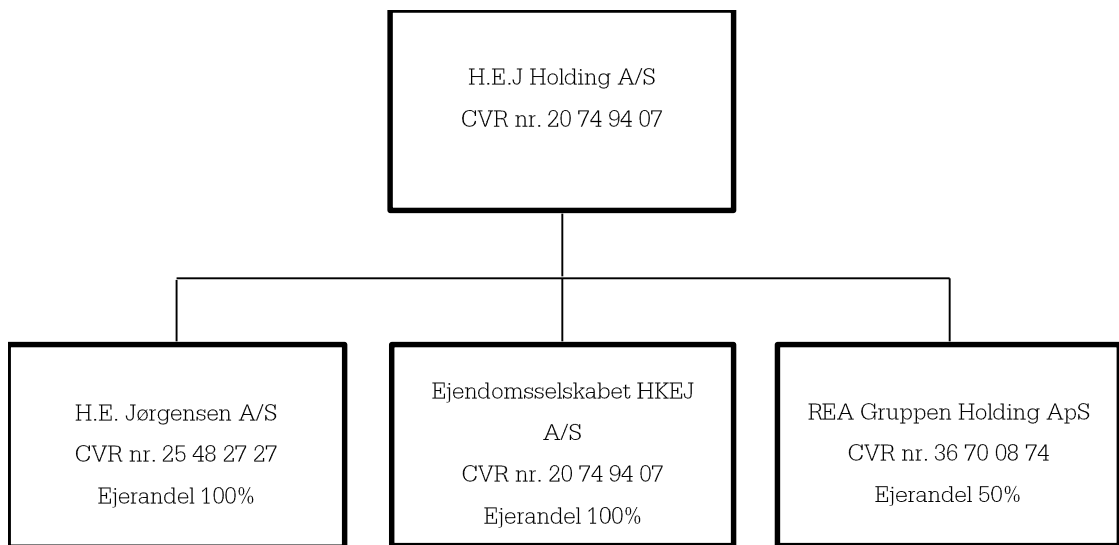
Henrik Ejgil Jørgensen

Bestyrelse

Svend Aage Dreist Hansen
Henrik Ejgil Jørgensen
Christian Peter Barsøe

Revision

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab



Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.17 - 31.12.17 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. 31.12.17 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.17 - 31.12.17.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Køge, den 8. marts 2018

Direktionen

Henrik Ejgil Jørgensen

Bestyrelsen

Svend Aage Dreist Hansen

Henrik Ejgil Jørgensen

Christian Peter Barsøe

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 01.01.17 - 31.12.17, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.17 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.01.17 - 31.12.17 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

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

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen og selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Søborg, den 8. marts 2018

Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 32 89 54 68

Peter Nordahl
Statsaut. revisor
MNE-nr. mne9208

Philip Heick-Poulsen
Statsaut. revisor
MNE-nr. mne34280

KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL

Hovedtal

Beløb i t.DKK	2017	2016	2015	2014	2013
<i>Resultat</i>					
Bruttoresultat	41.525	42.870	41.878	33.872	32.507
Indeks	128	132	129	104	100
Resultat af primær drift	10.832	13.235	13.098	7.612	6.936
Indeks	156	191	189	110	100
Finansielle poster i alt	2.253	369	-517	-774	-1.189
Indeks	-189	-31	43	65	100
Årets resultat	10.445	10.586	9.559	5.129	4.231
Indeks	247	250	226	121	100
<i>Balance</i>					
Samlede aktiver	150.327	130.810	107.639	103.315	113.443
Indeks	133	115	95	91	100
Investeringer i materielle anlægsaktiver	7.494	711	1.149	1.232	727
Indeks	1.031	98	158	169	100
Egenkapital	66.094	56.295	48.383	40.538	37.772
Indeks	175	149	128	107	100
<i>Pengestrømme</i>					
Nettopengestrømme fra:					
Driften	-1.332	7.210	7.603	14.904	-5.337
Investeringer	-10.285	-11.100	-1.401	-1.177	-939
Finansiering	4.292	-4.260	-3.033	-3.643	-9.079
Årets pengestrømme	-7.325	-8.150	3.169	10.084	-15.355

Nøgletal

	2017	2016	2015	2014	2013
<i>Rentabilitet</i>					
Egenkapitalens forrentning	17%	20%	21%	13%	22%
<i>Soliditet</i>					
Egenkapitalandel	44%	43%	45%	39%	33%
<i>Øvrige</i>					
Antal medarbejdere (gns.)	64	61	56	54	51

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 er fra 4. kvartal 2017 påbegyndt salget af MAN varevogne, som led MAN's udvidelse af produktsortimentet.

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 01.01.17 - 31.12.17 udviser et resultat på DKK 10.444.746 mod DKK 10.585.565 for tiden 01.01.16 - 31.12.16. Balancen viser en egenkapital på DKK 66.093.787.

Resultatforventningen for 2017 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

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

Note	Koncern		Modervirksomhed	
	2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
	41.525.122	42.869.621	-130.077	-169.001
	Bruttoresultat			
1	Personaleomkostninger	-28.771.134	-27.726.468	0
	Resultat før af- og nedskrivninger	12.753.988	15.143.153	-130.077
	Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	-1.922.184	-1.908.544	0
	Resultat før finansielle poster	10.831.804	13.234.609	-130.077
2	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	9.048.707
	Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	1.650.082	0	1.650.082
	Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver	-200.000	0	-200.000
3	Andre finansielle indtægter	2.380.257	1.661.649	608.330
4	Andre finansielle omkostninger	-1.577.635	-1.292.354	-524.222
	Resultat før skat	13.084.508	13.603.904	10.452.820
	Skat af årets resultat	-2.639.762	-3.018.339	-8.074
	Årets resultat	10.444.746	10.585.565	10.444.746

5 Resultatdisponering

Note	AKTIVER				
	Koncern		Modervirksomhed		
	31.12.17 DKK	31.12.16 DKK	31.12.17 DKK	31.12.16 DKK	
	Grunde og bygninger	25.652.501	20.308.573	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	1.645.539	1.471.449	0	0
6	Materielle anlægsaktiver i alt	27.298.040	21.780.022	0	0
7	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	52.655.617	48.274.723
7	Kapitalandele i associerede virksomheder	8.471.681	8.000.000	8.471.681	8.000.000
8	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	1.250.982	0	1.250.982	0
7	Andre værdipapirer og kapitalandele	892.802	655.345	892.802	655.345
8	Deposita	465.037	548.508	0	0
8	Andre tilgodehavender	5.356.545	2.985.907	5.156.545	2.985.907
	Finansielle anlægsaktiver i alt	16.437.047	12.189.760	68.427.627	59.915.975
	Anlægsaktiver i alt	43.735.087	33.969.782	68.427.627	59.915.975
	Fremstillede varer og handelsvarer	78.798.455	70.890.926	0	0
	Forudbetalinger for varer	881.166	0	0	0
	Varebeholdninger i alt	79.679.621	70.890.926	0	0
	Igangværende arbejder for fremmed regning	1.106.875	979.601	0	0
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	20.078.582	20.720.195	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	6.285.151	6.742.488
11	Udskudt skatteaktiv	278.926	223.970	0	0
	Tilgodehavende selskabsskat	0	0	1.124.554	699.390
	Andre tilgodehavender	964.423	251.464	0	0
9	Periodeafgrænsningsposter	188.191	123.652	0	0
	Tilgodehavender i alt	22.616.997	22.298.882	7.409.705	7.441.878
	Andre værdipapirer og kapitalandele	2.396.888	2.101.283	2.396.888	2.101.283
	Værdipapirer og kapitalandele i alt	2.396.888	2.101.283	2.396.888	2.101.283
	Likvide beholdninger	1.898.166	1.549.429	7.749	0
	Omsætningsaktiver i alt	106.591.672	96.840.520	9.814.342	9.543.161
	Aktiver i alt	150.326.759	130.810.302	78.241.969	69.459.136

		Koncern		Modervirksomhed	
		31.12.17 DKK	31.12.16 DKK	31.12.17 DKK	31.12.16 DKK
PASSIVER					
Note					
10	Selskabskapital	1.500.000	1.500.000	1.500.000	1.500.000
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	1.671.681	0	40.461.879	34.409.304
	Overført resultat	61.922.106	53.795.255	23.131.896	19.385.939
	Forslag til udbytte for regnskabsåret	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000
	Egenkapital i alt	66.093.787	56.295.255	66.093.775	56.295.243
12	Gæld til realkreditinstitutter	7.620.393	8.953.182	0	0
12	Gæld til øvrige kreditinstitutter	3.850.000	0	0	0
12	Anden gæld	2.250.000	0	0	0
	Langfristede gældsforpligtelser i alt	13.720.393	8.953.182	0	0
12	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	1.246.000	721.000	0	0
	Gæld til øvrige kreditinstitutter	41.793.744	33.825.203	8.838.360	8.970.763
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	74.475	0	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	16.373.462	19.008.389	20.000	20.000
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	3.179.834	4.063.130
	Deposita	0	13.500	0	0
	Selskabsskat	1.655.783	2.452.457	0	0
	Anden gæld	9.369.115	9.541.316	110.000	110.000
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	70.512.579	65.561.865	12.148.194	13.163.893
	Gældsforpligtelser i alt	84.232.972	74.515.047	12.148.194	13.163.893
	Passiver i alt	150.326.759	130.810.302	78.241.969	69.459.136

- 13 Afledte finansielle instrumenter
- 14 Eventualforpligtelser
- 15 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
- 16 Nærtstående parter

Egenkapitalopgørelse

Beløb i DKK	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis- metode	Overført resultat	Forslag til udbytte for regnskabsåret
Koncern:				
Egenkapitalopgørelse for 01.01.16 - 31.12.16				
Saldo pr. 01.01.16	1.500.000	0	43.882.774	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	53.795.255	1.000.000
Egenkapitalopgørelse for 01.01.17 - 31.12.17				
Saldo pr. 01.01.17	1.500.000	0	53.795.255	1.000.000
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	0	27.691	425.881	0
Betalt udbytte	0	0	0	-1.000.000
Skat af egenkapitalbevægelser	0	-6.092	-93.694	0
Forslag til resultatdisponering	0	1.650.082	7.794.664	1.000.000
Saldo pr. 31.12.17	1.500.000	1.671.681	61.922.106	1.000.000

Egenkapitalopgørelse

Beløb i DKK	Virksomhedska pital	Reserve for nettoopskrivn ing efter indre værdisme	Overført resultat	Forslag til udbytte for regnskabsåret
Moder:				
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
Udloddet udbytte fra tilknyttede virksomheder	0	-13.000.000	13.000.000	0
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	0	419.123	0	0
Betalt udbytte	0	0	0	-3.000.000
Skat af egenkapitalbevægelser	0	-92.207	0	0
Forslag til resultatdisponering	0	10.394.435	-808.872	1.000.000
Saldo pr. 31.12.16	1.500.000	34.409.304	19.385.939	1.000.000
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
Udloddet udbytte fra tilknyttede virksomheder	0	-5.000.000	5.000.000	0
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	0	453.572	0	0
Betalt udbytte	0	0	0	-1.000.000
Skat af egenkapitalbevægelser	0	-99.786	0	0
Forslag til resultatdisponering	0	10.698.789	-1.254.043	1.000.000
Saldo pr. 31.12.17	1.500.000	40.461.879	23.131.896	1.000.000

Koncernens pengestrømsopgørelse

Note	2017 DKK	2016 DKK
Årets resultat	10.444.746	10.585.565
17 Reguleringer	2.303.169	4.394.880
Forskydning i driftskapital		
Varebeholdninger	-8.788.695	-6.779.818
Tilgodehavender	-184.781	-4.366.243
Leverandører af varer og tjenesteydelser	-2.634.927	9.708.330
Andre driftsafledte gældsforpligtelser	217.581	-3.223.736
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	1.357.093	10.318.978
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	2.380.257	1.661.649
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-1.577.635	-1.292.354
Betalt selskabsskat	-3.491.392	-3.478.508
Pengestrømme fra driften	-1.331.677	7.209.765
Køb af materielle anlægsaktiver	-7.494.128	-711.108
Salg af materielle anlægsaktiver	60.000	675.000
Køb af finansielle anlægsaktiver	-2.990.783	-11.064.299
Salg af finansielle anlægsaktiver	140.177	0
Pengestrømme fra investeringer	-10.284.734	-11.100.407
Betalt udbytte	-1.000.000	-3.000.000
Afdrag på gæld til realkreditinstitutter	-1.307.789	-1.260.456
Optagelse af gæld til kreditinstitutter	4.350.000	0
Optagelse af langfristede gældsforpligtelser i øvrigt	2.250.000	0
Pengestrømme fra finansiering	4.292.211	-4.260.456
Årets samlede pengestrømme	-7.324.200	-8.151.098
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	1.549.429	2.405.048
Værdipapirer uden væsentlig kursrisiko ved årets begyndelse	2.101.283	0
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter ved årets begyndelse	-33.825.202	-24.428.440
Likvide beholdninger ved årets slutning	-37.498.690	-30.174.490
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
Likvide beholdninger	1.898.166	1.549.429
Værdipapirer uden væsentlig kursrisiko	2.396.888	2.101.283
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter	-41.793.744	-33.825.202
I alt	-37.498.690	-30.174.490

	Koncern		Modervirksomhed	
	2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
1. Personaleomkostninger				
Lønninger	23.879.564	23.238.061	0	0
Pensioner	3.036.074	2.908.276	0	0
Andre omkostninger til social sikring	513.999	504.520	0	0
Andre personaleomkostninger	1.341.497	1.075.611	0	0
I alt	28.771.134	27.726.468	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	64	61	0	0

2. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	9.048.707	10.394.435
I alt	0	0	9.048.707	10.394.435

3. Finansielle indtægter

Renter, tilknyttede virksomheder	0	0	187.275	198.585
Renter, associerede virksomheder	50.982	0	50.982	0
Renteindtægter i øvrigt	1.670.244	1.240.463	14.658	53
Valutakursreguleringer	54.191	3.788	0	0
Øvrige finansielle indtægter	604.840	417.398	355.415	417.398
I alt	2.380.257	1.661.649	608.330	616.036

	Koncern		Modervirksomhed	
	2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
4. Finansielle omkostninger				
Renter, tilknyttede virksomheder	0	0	223.534	174.388
Renteomkostninger i øvrigt	1.477.510	1.271.982	300.688	27.732
Valutakursreguleringer	0	20.372	0	0
Valutakurstab	53.365	0	0	0
Øvrige finansielle omkostninger	46.760	0	0	0
I alt	1.577.635	1.292.354	524.222	202.120

5. Resultatdisponering

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	1.650.082	0	10.698.789	10.394.435
Forslag til udbytte for regnskabsåret	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000
Overført resultat	7.794.664	9.585.565	-1.254.043	-808.872
I alt	10.444.746	10.585.565	10.444.746	10.585.563

6. Materielle anlægsaktiver

Beløb i DKK	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Koncernen:		
Kostpris pr. 01.01.17	31.572.621	8.555.903
Tilgang i året	6.467.903	1.026.225
Afgang i året	0	-55.894
Kostpris pr. 31.12.17	38.040.524	9.526.234
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.17	-11.264.048	-7.084.454
Afskrivninger i året	-1.123.975	-798.208
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	1.967
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.17	-12.388.023	-7.880.695
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.17	25.652.501	1.645.539

7. 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. 01.01.17	0	8.000.000	702.677
Tilgang i året	0	0	437.457
Overførsler i årets løb til/fra andre poster	0	-1.200.000	0
Kostpris pr. 31.12.17	0	6.800.000	1.140.134
Årets resultat fra kapitalandele	0	1.650.082	0
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	0	21.599	0
Opskrivninger pr. 31.12.17	0	1.671.681	0
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.17	0	0	-47.332
Nedskrivninger i året	0	0	-200.000
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.17	0	0	-247.332
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.17	0	8.471.681	892.802
Modervirksomhed:			
Kostpris pr. 01.01.17	13.865.419	8.000.000	702.677
Tilgang i året	0	0	437.457
Overførsler i årets løb til/fra andre poster	0	-1.200.000	0
Kostpris pr. 31.12.17	13.865.419	6.800.000	1.140.134
Opskrivninger pr. 01.01.17	34.409.304	0	0
Årets resultat fra kapitalandele	9.048.707	1.650.082	0
Udbytte relateret til kapitalandele	-5.000.000	0	0
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	332.187	21.599	0
Opskrivninger pr. 31.12.17	38.790.198	1.671.681	0
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.17	0	0	-47.332
Nedskrivninger i året	0	0	-200.000
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.17	0	0	-247.332
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.17	52.655.617	8.471.681	892.802

7. Værdipapirer og kapitalandele - fortsat -

Navn og hjemsted:	Ejerandel	Egenkapital DKK	Årets resultat DKK
Dattervirksomheder:			
H.E. Jørgensen A/S, Dalby	100%	48.158.234	8.078.182
Ejendomsselskabet HKEJ A/S, Køge	100%	4.497.395	970.525
Associerede virksomheder:			
REA Gruppen Holding ApS, Ringsted	50%	16.545.562	3.300.164

8. Finansielle anlægsaktiver i øvrigt

Beløb i DKK	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	Deposita	Andre tilgodeha- vender
Koncern:			
Kostpris pr. 01.01.17	0	473.508	2.985.907
Tilgang i året	50.982	0	2.502.344
Afgang i året	0	-8.471	-131.706
Overførsler i årets løb til/fra andre poster	1.200.000	0	0
Kostpris pr. 31.12.17	1.250.982	465.037	5.356.545
Modervirksomhed:			
Kostpris pr. 01.01.17	0	0	2.985.907
Tilgang i året	50.982	0	2.302.344
Afgang i året	0	0	-131.706
Overførsler i årets løb til/fra andre poster	1.200.000	0	0
Kostpris pr. 31.12.17	1.250.982	0	5.156.545

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.17	31.12.16	31.12.17	31.12.16
	DKK	DKK	DKK	DKK

9. Periodeafgrænsningsposter

Forudbetalte forsikringer	17.840	5.215	0	0
Forudbetalte leasingydelser	170.351	0	0	0
Andre periodeafgrænsningsposter	0	118.437	0	0
I alt	188.191	123.652	0	0

10. Selskabskapital

Selskabskapitalen består af:

	Antal	Pålydende værdi i alt DKK
Aktiekapital	1.500	1.000

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.17	31.12.16	31.12.17	31.12.16
	DKK	DKK	DKK	DKK

11. Udskudt skat

Udskudt skatteaktiv pr. 01.01.17	287.926	128.711	0	0
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	-9.000	95.259	0	0
Udskudt skatteaktiv pr. 31.12.17	278.926	223.970	0	0

12. Langfristede gældsforpligtelser

Beløb i DKK	Afdrag første år	Restgæld efter 5 år	Gæld i alt 31.12.17	Gæld i alt 31.12.16
Koncern:				
Gæld til realkreditinstitutter	746.000	4.197.000	8.366.393	9.674.182
Gæld til øvrige kreditinstitutter	500.000	1.850.000	4.350.000	0
Anden gæld	0	0	2.250.000	0
I alt	1.246.000	6.047.000	14.966.393	9.674.182

13. Afledte finansielle instrumenter

Koncernen har indgået en renteswap til sikring af de fremtidige rentebetalinger på et variabelt forrentet realkreditlån. Renteswappen er udløbet 31.12.17. Der er i regnskabsåret indregnet en gevinst før skat på t.DKK 426, som er indregnet direkte på egenkapitalen. Renteswappen er indgået med et dansk pengeinstitut som modpart.

14. Eventualforpligtelser

Koncernen:

Leasingforpligtelser

Koncernen har indgået leasingkontrakter med en restløbetid på op til 46 måneder og en gennemsnitlig årlig ydelse på t.DKK 522. Den samlede forpligtelse udgør t.DKK 740.

Kautionsforpligtelser

Koncernen har stillet kaution for associerede virksomheders gæld til kreditinstitutter.

Andre eventualforpligtelser

Koncernen har garanteret afvikling af leasingaftaler for i alt t.DKK 66.945 mod overtagelse af underliggende aktiver. Det tilsvarende beløb udgjorde t.DKK 91.789 sidste år.

Den garanterede afvikling omfatter leasingaftaler med en gennemsnitlig restgæld på t.DKK 374 og en gennemsnitlig restløbetid på 26 måneder.

14. Eventualforpligtelser - fortsat -

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.

15. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Koncernen:

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter t.DKK 8.366 er der givet pant i visse grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 10.071.

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 1.342.

Modervirksomheden:

Selskabet har ikke stillet pant eller anden sikkerhed i aktiver.

16. Nærtstående parter

Mellemværender	31.12.17 t.DKK
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	1.251

Tilgodehavender hos 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	
	2017 DKK	2016 DKK
17. Reguleringer til pengestrømsopgørelse		
Andre driftsindtægter	-6.073	-162.708
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	1.922.184	1.908.544
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-1.650.082	0
Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver	200.000	0
Finansielle indtægter	-2.380.257	-1.661.649
Finansielle omkostninger	1.577.635	1.292.354
Skat af årets resultat	2.639.762	3.018.339
I alt	2.303.169	4.394.880

18. Anvendt regnskabspraksis

GENERELT

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

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

Generelt om indregning og måling

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

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

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

KONCERNREGNSKAB

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

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

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

18. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**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.

Dagsværdiregulering af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige pengestrømme (pengestrømssikring), indregnes i egenkapitalen. Medfører den sikrede transaktion indregning af et aktiv eller en forpligtelse, indregnes den akkumulerede dagsværdiregulering af sikringsinstrumentet, som tidligere er indregnet i egenkapitalen, i kostprisen for aktivet eller forpligtelsen. Medfører den sikrede transaktion indregning af en indtægt eller en omkostning, indregnes den akkumulerede dagsværdiregulering af sikringsinstrumentet, som tidligere er indregnet i egenkapitalen, sammen med den sikrede indtægt eller omkostning.

Hvis den sikrede transaktion ikke længere forventes at finde sted, ophører behandlingen som pengestrømssikring, og den akkumulerede dagsværdiregulering af sikringsinstrumentet overføres til resultatopgørelsen under andre finansielle poster. Hvis den sikrede transaktion fortsat forventes at finde sted, men betingelserne for pengestrømssikring ikke længere er opfyldt, ophører behandlingen som sikring, og den akkumulerede dagsværdiregulering af sikringsinstrumentet forbliver under egenkapitalen, indtil transaktionen finder sted.

Dagsværdiregulering af afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som regnskabsmæssig sikring, indregnes løbende i resultatopgørelsen under andre finansielle poster.

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.

18. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**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.

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.

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

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

	Brugstid, år	Rest- værdi, procent
Bygninger	30	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-9	0

Grunde afskrives ikke.

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

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

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.

18. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

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.

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 salgsmæssige værdier og den regnskabsmæssige værdi på

18. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

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.

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 hen-

18. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

syntagen 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 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.

18. 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.

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.

18. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**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.

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.