

# **MEHS Holding ApS**

**Nordre Strandvej 125 D, 3150 Hellebæk**

**CVR-nr. 37 12 83 92**

## **Årsrapport**

**1. januar - 31. december 2018**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 2. maj 2019.

---

**Henrik Sand Garde Sørensen**  
Dirigent

## Indholdsfortegnelse

---

	<u>Side</u>
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
<b>Ledelsesberetning</b>	
Selskabsoplysninger	5
Hovedtal og nøgletal for koncernen	6
Ledelsesberetning	7
<b>Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december 2018</b>	
Anvendt regnskabspraksis	8
Resultatopgørelse	18
Balance	19
Egenkapitalopgørelse for koncernen	23
Egenkapitalopgørelse for modervirksomheden	24
Pengestrømsopgørelse	25
Noter	26

## **Ledespåtegning**

---

Direktionen har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 for MEHS Holding ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hellebæk, den 2. maj 2019

### **Direktion**

Henrik Sand Garde Sørensen

## **Den uafhængige revisors revisionspåtegning**

---

### **Til anpartshaveren i MEHS Holding ApS**

#### **Konklusion**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for MEHS Holding ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018, af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### **Grundlag for konklusion**

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

#### **Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet**

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

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

#### **Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet**

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

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

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

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

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

## **Den uafhængige revisors revisionspåtegning**

---

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.

København, den 2. maj 2019

### **Grant Thornton**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 34 20 99 36

**Carsten Ingemann Johansen**

statsautoriseret revisor  
mne32071

## Selskabsoplysninger

---

<b>Selskabet</b>	MEHS Holding ApS Nordre Strandvej 125 D 3150 Hellebæk
	CVR-nr.: 37 12 83 92
	Regnskabsår: 1. januar - 31. december
<b>Direktion</b>	Henrik Sand Garde Sørensen
<b>Revision</b>	Grant Thornton, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Stockholmsgade 45 2100 København Ø
<b>Dattervirksomheder</b>	Søblik A/S, Helsingør Hecon Energi A/S, Herlev Vida A/S, Helsingør Søblik Ejendomme ApS, Helsingør Lundegade 4 ApS, Helsingør

**Hovedtal og nøgletal for koncernen**

	2018 t.kr.	2017 t.kr.	2016 t.kr.	2015 t.kr.
<b>Resultatopgørelse:</b>				
Bruttofortjeneste	39.514	37.950	31.385	31.439
Resultat af ordinær primær drift	6.307	5.570	3.030	7.283
Finansielle poster, netto	-1.572	-1.436	-2.309	-1.662
Årets resultat	3.838	3.178	6	3.928
<b>Balance:</b>				
Balancesum	106.554	94.653	87.782	77.226
Egenkapital	18.539	14.584	11.410	11.400
<b>Pengestrømme:</b>				
Driftsaktivitet	3.729	6.046	11.590	-4.659
Investeringsaktivitet	-8.561	-11.439	-20.064	-1.209
Finansieringsaktivitet	1.082	-1.436	2.880	9.110
Pengestrømme i alt	-3.750	-6.829	-5.586	3.248
<b>Medarbejdere:</b>				
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere	61	54	47	57
<b>Nøgletal i %:</b>				
Likviditetsgrad	67,4	58,3	64,3	18,8
Soliditetsgrad	11,2	10,0	8,4	9,6
Egenkapitalforrentning	23,0	24,4	0,1	41,6

Beregningen af hoved- og nøgletal følger i al væsentlighed Finansforeningens anbefalinger og afviger kun på nogle punkter herfra. Der er ikke udarbejdet nøgletal for 2014, idet MEHS Holding ApS blev stiftet pr. 1. januar 2015, hvorfor der ikke er regnskabstal for 2014.

De i hoved- og nøgletalsoversigten anførte nøgletal er beregnet således:

<b>Likviditetsgrad</b>	$\frac{\text{Omsætningsaktiver} \times 100}{\text{Kortfristede gældsforpligtelser}}$
<b>Soliditetsgrad</b>	$\frac{\text{Egenkapital eksklusive minoritetsinteresser ultimo} \times 100}{\text{Aktiver i alt ultimo}}$
<b>Egenkapitalforrentning</b>	$\frac{\text{*Resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital eksklusive minoritetsinteresser}}$
<b>*Resultat</b>	Årets resultat med fradrag af minoritetsinteressers andel heraf



## **Ledelsesberetning**

---

### **Koncernens væsentligste aktiviteter**

Hovedaktiviteten i moderselskabet har i lighed med tidligere år bestået i at eje kapitalandele i dattervirksomheder.

Hovedaktiviteten i koncernen har i lighed med tidligere år bestået i at drive entreprenør- og VVS virksomhed samt investering i domicil- og investeringsejendomme.

Selskabet har i regnskabsåret investeret i VVS virksomheden Hecon Energi A/S. I koncernregnskabet er aktiviteten for perioden 1/7 - 31/12 2018 indregnet.

### **Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold**

Moderselskabet bruttotab udgør -13 t.kr. mod -6 t.kr. sidste år. Det ordinære resultat efter skat udgør 2.461 t.kr. mod 2.064 t.kr. sidste år. Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende.

Koncernens bruttofortjeneste udgør 39.514 t.kr. mod 37.950 t.kr. sidste år. Det ordinære resultat efter skat udgør 3.838 t.kr. mod 3.178 t.kr. sidste år. Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende.

### **Den forventede udvikling**

Moderselskabet og koncernen forventer overskud for 2019.

### **Begivenheder efter regnskabsårets udløb**

Der har ikke været nogen begivenheder efter regnskabsårets udløb som vil kunne forrykke selskabets eller koncernens økonomiske situation væsentligt.

## Anvendt regnskabspraksis

---

Årsrapporten for MEHS Holding ApS er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en mellemstor klasse C-virksomhed.

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

### Koncernregnskabet

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

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

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

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

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

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostpris og dagsværdi af overtagne identificerbare aktiver og forpligtelser, inklusiv hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske brugstid. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill) indregnes som en indtægt i resultatopgørelsen på overtagelsestidspunktet, når de almindelige betingelser for indregning af en indtægt er til stede.

Goodwill og negativ goodwill fra erhvervede virksomheder kan reguleres indtil 12 måneder efter overtagelsen.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem salgsprisen eller afviklingssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inklusiv ikke afskrevet goodwill og forventede omkostninger til salg eller afvikling.

## Anvendt regnskabspraksis

---

Ved virksomhedssammenslutninger som køb og salg af kapitalandele, fusioner, spaltninger, tilførsel af aktiver og aktieombytninger mv. ved deltagelse af virksomheder under modervirksomhedens kontrol anvendes sammenlægningsmetoden, hvor sammenlægningen anses som gennemført den første dag i regnskabsåret, og der foretages tilpasning af sammenligningstal. Forskelle mellem det aftalte vederlag og den erhvervede virksomheds regnskabsmæssige værdi indregnes på egenkapitalen.

### Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes de tilknyttede virksomheders regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af de tilknyttede virksomheders resultat og egenkapital reguleres årligt og præsenteres særskilt nedenunder resultatopgørelsen og i en særskilt hovedpost under egenkapitalen.

## Resultatopgørelsen

### Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling, arbejde udført for egen regning og opført under aktiver, andre driftsindtægter samt eksterne omkostninger.

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

Igangværende arbejder for fremmed regning vedrørende entreprisekontrakter indregnes i nettoomsætningen i takt med, at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Nettoomsætningen indregnes, når de samlede indtægter og omkostninger på entreprisekontrakten og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele vil tilgå selskabet.

Når resultatet af en entreprisekontrakt ikke kan opgøres pålideligt, indregnes nettoomsætningen kun svarende til de medgåede omkostninger, i det omfang det er sandsynligt, at de vil blive genindvundet.

### Lejeindtægter vedrørende investeringsejendomme

Lejeindtægter indeholder indtægter ved udlejning af ejendomme samt opkrævede fællesomkostninger og indregnes i resultatopgørelsen i den periode, som lejen vedrører. Indtægter vedrørende varmeregnskabet indregnes i balancen som mellemværender med lejere.

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

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

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

## Anvendt regnskabspraksis

---

### **Omkostninger vedrørende investeringsejendomme**

Omkostninger vedrørende investeringsejendomme indeholder omkostninger vedrørende drift af ejendomme, reparations- og vedligeholdelsesomkostninger, skatter, afgifter og andre omkostninger. Omkostninger vedrørende varme-regnskabet indregnes i balancen som mellemværende med lejere.

### **Personaleomkostninger**

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

### **Af- og nedskrivninger**

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

### **Finansielle indtægter og omkostninger**

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

### **Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

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

### **Skat af årets resultat**

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

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

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de 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 (fuld fordeling).

## Balancen

### **Immaterielle anlægsaktiver**

#### **Udviklingsprojekter, patenter og licenser**

Patenter og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Patenter afskrives lineært over den resterende patentperiode, og licenser afskrives over en afskrivningsperiode på maksimalt 10 år.

## Anvendt regnskabspraksis

---

Fortjeneste og tab ved salg af udviklingsprojekter, patenter og licenser opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsmkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter henholdsvis andre driftsomkostninger.

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Idet det ikke er muligt, at fastsætte et pålideligt skøn over brugstiden, er afskrivningsperioden fastsat til 5 år.

### Materielle anlægsaktiver

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

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

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

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

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

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

Bygninger	50 år
Produktionsanlæg og maskiner	5-10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år

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

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

### Leasingkontrakter

Leasingkontrakter vedrørende materielle anlægsaktiver, hvor koncernen har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiell leasing), måles ved første indregning i balancen til laveste værdi af dagsværdi og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod eller alternativt virksomhedens lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver behandles herefter som øvrige tilsvarende materielle anlægsaktiver.

## Anvendt regnskabspraksis

---

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel indregnes over kontraktens løbetid i resultatopgørelsen.

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

### Nedskrivning på anlægsaktiver

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

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen.

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

### Investeringsejendomme

Investeringsejendomme måles ved første indregning til kostpris, der omfatter ejendommens købspris og eventuelle direkte tilknyttede omkostninger.

Investeringsejendomme måles efterfølgende ejendom for ejendom til en skønnet dagsværdi. Ejendommene værdiansættes ud fra en afkastbaseret model, hvor forventede fremtidige pengestrømme for det kommende år sammen med et afkastkrav er fastsat af en ekstern valuar danner grundlag for ejendommens dagsværdi. Den anvendte værdiansættelsesmodel er uændret i forhold til sidste regnskabsår.

Omkostninger, der tilfører en investeringsejendom nye eller forbedrede egenskaber i forhold til anskaffelsestidspunktet og som derved forbedrer ejendommens fremtidige afkast, tillægges kostprisen som en forbedring. Omkostninger, der ikke tilfører en investeringsejendom nye eller forbedrede egenskaber, indregnes i resultatopgørelsen under ”omkostninger vedrørende investeringsejendomme”.

Investeringsejendomme har som øvrige materielle anlægsaktiver, bortset fra grunde, en begrænset levetid. Den værdiforringelse, der finder sted, efterhånden som en investeringsejendom forældes, afspejles i investeringsejendommens løbende måling til dagsværdi. Der foretages derfor ikke systematiske afskrivninger over investeringsejendommens brugstid.

Værdireguleringer indregnes i resultatopgørelsen under posten ”værdireguleringer af ejendomme”.

## Anvendt regnskabspraksis

---

### Finansielle anlægsaktiver

#### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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

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

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

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

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

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

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

#### Deposita

Deposita måles til amortiseret kostpris og udgøres af huslejedeposita mv.

## Anvendt regnskabspraksis

---

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris på grundlag af vejede gennemsnitspriser. Er nettorealiseringsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer og varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på maskiner, fabriksbygninger og udstyr, der benyttes i produktionsprocessen, samt omkostninger til fabriksadministration og fabriksledelse. Låneomkostninger indregnes ikke i kostprisen.

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

### Tilgodehavender

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

### Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde fratrukket acontofaktureringer og forventede tab. Igangværende arbejder for fremmed regning er kendetegnet ved, at de producerede varer indeholder en høj grad af individualisering af hensyn til design. Desuden er det et krav, at der inden påbegyndelsen af arbejdet er indgået bindende kontrakt, der medfører bod eller erstatning ved senere ophævelse.

Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på den enkelte kontrakt. Færdiggørelsesgraden fastlægges på baggrund af en vurdering af det udførte arbejde, normalt beregnet som forholdet mellem de afholdte omkostninger og de samlede forventede omkostninger til den pågældende entreprise.

Når resultatet af en entreprisekontrakt ikke kan skønnes pålideligt, måles salgsværdien kun svarende til de medgåede omkostninger, i det omfang det er sandsynligt, at de vil blive genvundet.

Entreprisekontrakter, hvor salgsværdien af det udførte arbejde overstiger acontofaktureringer og forventede tab, indregnes under tilgodehavender. Entreprisekontrakter, hvor acontofaktureringer og forventede tab overstiger salgsværdien, indregnes under forpligtelser.

Forudbetalinger fra kunder indregnes under forpligtelser.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de afholdes.



## **Anvendt regnskabspraksis**

---

### **Periodeafgrænsningsposter**

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

### **Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter og kontantbeholdninger.

### **Egenkapital**

#### **Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode**

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

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

Reserven kan ikke indregnes med et negativt beløb.

### **Selskabsskat og udskudt skat**

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

Efter sambeskatningsreglerne hæfter MEHS Holding ApS som administrationsselskab solidarisk og ubegrænset over for skattemyndighederne for selskabsskatter og kildeskatte på renter, royalties og udbytter opstået inden for sambeskatningskredsen.

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

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

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

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.

### **Andre hensatte forpligtelser**

Andre hensatte forpligtelser vedrører hensættelse til vedligeholdelse Grundejernes Investeringsfond.

## Anvendt regnskabspraksis

---

Ved erhvervelse af virksomheder indgår hensættelser til omstruktureringer i den overtagne virksomhed i det omfang, de er besluttet og offentliggjort senest på overtagelsestidspunktet i opgørelsen af anskaffelsessummen og dermed i goodwill eller koncerngoodwill.

Når det er sandsynligt, at de totale omkostninger vil overstige de totale indtægter på et igangværende arbejde for fremmed regning, hensættes det samlede tab, der må påregnes på entreprisen. Hensættelsen indregnes som omkostning under produktionsomkostninger.

### Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder indregnes de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Gæld til realkreditinstitut og kreditinstitutter er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på lånoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

Gældsforpligtelser vedrørende investeringsejendomme måles til amortiseret kostpris.

Andre gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.

### Pengestrømsopgørelse

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

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

#### Pengestrømme fra driftsaktivitet

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

#### Pengestrømme fra investeringsaktivitet

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

## **Anvendt regnskabspraksis**

---

### **Pengestrømme fra finansieringsaktivitet**

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

### **Likvider**

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

**Resultatopgørelse 1. januar - 31. december**

Note	Koncern		Modervirksomhed	
	2018	2017	2018	2017
	<b>39.513.517</b>	<b>37.950.122</b>	<b>-12.500</b>	<b>-6.250</b>
<b>Bruttofortjeneste</b>				
1 Personaleomkostninger	-28.194.004	-28.017.751	0	0
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	-5.012.065	-4.362.449	0	0
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	2.470.641	2.070.439
Andre finansielle indtægter	0	2.382	0	0
2 Øvrige finansielle omkostninger	-1.572.126	-1.438.175	0	-2.010
<b>Resultat før skat</b>	<b>4.735.322</b>	<b>4.134.129</b>	<b>2.458.141</b>	<b>2.062.179</b>
3 Skat af årets resultat	-897.199	-955.713	2.750	1.386
<b>4 Årets resultat</b>	<b>3.838.123</b>	<b>3.178.416</b>	<b>2.460.891</b>	<b>2.063.565</b>
Koncernens resultat fordeler sig således:				
Anpartshavere i MEHS				
Holding ApS	2.460.891	2.063.564		
Minoritetsinteresser	1.377.232	1.114.852		
	<b>3.838.123</b>	<b>3.178.416</b>		

**Balance 31. december**

<b>Aktiver</b>		<b>Koncern</b>		<b>Modervirksomhed</b>	
		<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
<u>Note</u>					
<b>Anlægsaktiver</b>					
5	Erhvervede koncessioner, patenter, licenser, varemærker samt lignende rettigheder	139.267	208.997	0	0
	Immaterielle anlægsaktiver i alt	139.267	208.997	0	0
6	Grunde og bygninger	8.598.180	7.615.038	0	0
7	Produktionsanlæg og maskiner	1.373.712	1.273.936	0	0
8	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	24.541.596	24.801.185	0	0
9	Investeringsejendomme	44.506.554	40.460.604	0	0
	Materielle anlægsaktiver i alt	79.020.042	74.150.763	0	0
10	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	12.344.416	9.491.275
11	Deposita	300.000	300.000	0	0
	Finansielle anlægsaktiver i alt	300.000	300.000	12.344.416	9.491.275
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>79.459.309</b>	<b>74.659.760</b>	<b>12.344.416</b>	<b>9.491.275</b>

**Balance 31. december**

<b>Aktiver</b>		<b>Koncern</b>		<b>Modervirksomhed</b>	
		<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
<u>Note</u>					
<b>Omsætningsaktiver</b>					
	Råvarer og hjælpematerialer	100.000	0	0	0
	Aktiver bestemt for salg	2.538.911	0	0	0
	Varebeholdninger i alt	<u>2.638.911</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	19.798.973	15.137.627	0	0
12	Igangværende arbejder for fremmed regning	2.820.896	2.003.628	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	427.606	9.375
	Tilgodehavende selskabsskat	0	0	2.750	1.386
	Andre tilgodehavender	409.402	885.778	0	0
13	Periodeafgrænsningsposter	<u>1.311.783</u>	<u>1.719.300</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	Tilgodehavender i alt	<u>24.341.054</u>	<u>19.746.333</u>	<u>430.356</u>	<u>10.761</u>
	Likvide beholdninger	<u>114.353</u>	<u>247.349</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b><u>27.094.318</u></b>	<b><u>19.993.682</u></b>	<b><u>430.356</u></b>	<b><u>10.761</u></b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b><u>106.553.627</u></b>	<b><u>94.653.442</u></b>	<b><u>12.774.772</u></b>	<b><u>9.502.036</u></b>

**Balance 31. december**

<b>Passiver</b>		<b>Koncern</b>		<b>Modervirksomhed</b>	
		<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
<u>Note</u>		<u></u>	<u></u>	<u></u>	<u></u>
<b>Egenkapital</b>					
14	Virksomhedskapital	50.000	50.000	50.000	50.000
15	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	7.106.008	4.635.367
16	Overført resultat	11.883.943	9.423.052	4.777.935	4.787.685
	Egenkapital før minoritetsinteresser	11.933.943	9.473.052	11.933.943	9.473.052
	Minoritetsinteresser	6.605.418	5.110.686	0	0
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>18.539.361</b>	<b>14.583.738</b>	<b>11.933.943</b>	<b>9.473.052</b>
<b>Hensatte forpligtelser</b>					
17	Hensættelser til udskudt skat	3.865.165	2.803.957	0	0
18	Andre hensatte forpligtelser	195.356	186.261	0	0
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>4.060.521</b>	<b>2.990.218</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>					
19	Gæld til realkreditinstitutter	34.809.137	29.951.213	0	0
20	Gæld til pengeinstitutter	5.305.166	7.893.611	0	0
21	Leasingforpligtelser	2.888.708	4.138.981	0	0
22	Deposita	751.857	827.841	0	0
	Langfristede gældsforpligtelser i alt	43.754.868	42.811.646	0	0

**Balance 31. december**

<b>Passiver</b>		<b>Koncern</b>		<b>Modervirksomhed</b>	
		<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
<b>Note</b>					
23	Gældsforpligtelser	5.671.062	5.532.699	0	0
	Gæld til pengeinstitutter	8.030.829	4.413.663	0	0
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	200.812	208.792	0	0
12	Modtagne forudbetalinger vedrørende igangværende arbejder for fremmed regning	780.000	1.300.000	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	14.083.888	12.553.810	12.500	6.250
	Selskabsskat	0	428.269	0	0
	Anden gæld	11.432.286	9.830.607	828.329	22.734
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	40.198.877	34.267.840	840.829	28.984
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>83.953.745</b>	<b>77.079.486</b>	<b>840.829</b>	<b>28.984</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>106.553.627</b>	<b>94.653.442</b>	<b>12.774.772</b>	<b>9.502.036</b>

24 **Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**25 **Eventualposter**26 **Nærtstående parter**



**Egenkapitalopgørelse for koncernen**

	<b>Virksomhedskapi- tal</b>	<b>Reserve for netto- opskrivning efter den indre værdis metode</b>	<b>Overført resultat</b>	<b>I alt</b>
Egenkapital 1. januar 2017	50.000	0	7.359.488	7.409.488
Resultatandel	0	0	2.063.564	2.063.564
Egenkapital 1. januar 2018	50.000	0	9.423.052	9.473.052
Resultatandel	0	0	2.460.891	2.460.891
	<b>50.000</b>	<b>0</b>	<b>11.883.943</b>	<b>11.933.943</b>

**Egenkapitalopgørelse for modervirksomheden**

	<b>Virksomhedskapi- tal</b>	<b>Reserve for netto- opskrivning efter den indre værdis metode</b>	<b>Overført resultat</b>	<b>I alt</b>
Egenkapital 1. januar 2017	50.000	2.564.928	4.794.559	7.409.487
Resultatandel	0	2.070.439	-6.874	2.063.565
Egenkapital 1. januar 2018	50.000	4.635.367	4.787.685	9.473.052
Resultatandel	0	2.470.641	-9.750	2.460.891
	<b>50.000</b>	<b>7.106.008</b>	<b>4.777.935</b>	<b>11.933.943</b>

**Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december**

Note	Koncern	
	2018	2017
Årets resultat	3.838.123	3.178.416
27 Reguleringer	6.689.442	6.905.945
28 Ændring i driftskapital	-4.629.856	-2.108.052
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	5.897.709	7.976.309
Renteindbetalinger og lignende	0	2.381
Renteudbetalinger og lignende	-1.572.126	-1.669.380
Pengestrøm fra ordinær drift	4.325.583	6.309.310
Betalt selskabsskat	-596.393	-263.405
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>3.729.190</b>	<b>6.045.905</b>
Køb af materielle anlægsaktiver	-8.585.937	-11.843.833
Salg af materielle anlægsaktiver	25.000	404.625
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>-8.560.937</b>	<b>-11.439.208</b>
Optagelse af langfristet gæld	7.850.000	1.756.000
Afdrag på langfristet gæld	-5.058.703	-6.131.698
Leasingkontrakter	-1.709.712	2.940.004
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>1.081.585</b>	<b>-1.435.694</b>
<b>Ændring i likvider</b>	<b>-3.750.162</b>	<b>-6.828.997</b>
Likvider 1. januar 2018	-4.166.314	2.662.683
<b>Likvider 31. december 2018</b>	<b>-7.916.476</b>	<b>-4.166.314</b>
<b>Likvider</b>		
Likvide beholdninger	114.353	247.349
Kortfristet gæld til pengeinstitutter	-8.030.829	-4.413.663
<b>Likvider 31. december 2018</b>	<b>-7.916.476</b>	<b>-4.166.314</b>

**Noter**

	Koncern		Koncern	
	2018	2017	2018	2017
<b>1. Personaleomkostninger</b>				
Lønninger og gager	25.439.747	25.073.801		
Pensioner	2.092.152	1.952.165		
Andre omkostninger til social sikring	134.921	122.909		
Personaleomkostninger i øvrigt	527.184	868.876		
	<b>28.194.004</b>	<b>28.017.751</b>		
Direktion og bestyrelse	433.846	433.846		
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	61	54		
	Koncern		Modervirksomhed	
	2018	2017	2018	2017
<b>2. Øvrige finansielle omkostninger</b>				
Andre finansielle omkostninger	1.572.126	1.438.175	0	2.010
	<b>1.572.126</b>	<b>1.438.175</b>	<b>0</b>	<b>2.010</b>
<b>3. Skat af årets resultat</b>				
Skat af årets resultat	-35	428.269	-2.750	-1.386
Årets regulering af udskudt skat	897.234	527.444	0	0
	<b>897.199</b>	<b>955.713</b>	<b>-2.750</b>	<b>-1.386</b>
			Modervirksomhed	
			2018	2017
<b>4. Forslag til resultatdisponering</b>				
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode			2.470.641	2.070.439
Disponeret fra overført resultat			-9.750	-6.874
<b>Disponeret i alt</b>			<b>2.460.891</b>	<b>2.063.565</b>

## Noter

---

	Koncern	
	31/12 2018	31/12 2017
<b>5. Erhvervede koncessioner, patenter, licenser, varemærker samt lignende rettigheder</b>		
Kostpris 1. januar 2018	348.646	348.646
<b>Kostpris 31. december 2018</b>	<b>348.646</b>	<b>348.646</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2018	-139.650	-69.920
Årets afskrivninger	-69.729	-69.729
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2018</b>	<b>-209.379</b>	<b>-139.649</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018</b>	<b>139.267</b>	<b>208.997</b>
<b>6. Grunde og bygninger</b>		
Kostpris 1. januar 2018	9.095.878	8.955.978
Tilgang i årets løb	0	139.900
<b>Kostpris 31. december 2018</b>	<b>9.095.878</b>	<b>9.095.878</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2018	-1.480.840	-1.354.025
Årets afskrivninger	-126.815	-126.815
Tilbageførsel af nedskrivninger tidligere år	1.109.957	0
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2018</b>	<b>-497.698</b>	<b>-1.480.840</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018</b>	<b>8.598.180</b>	<b>7.615.038</b>
Ejendomsvurdering 1. oktober 2018	7.474.000	7.474.000

## Noter

	Koncern	
	31/12 2018	31/12 2017
<b>7. Produktionsanlæg og maskiner</b>		
Kostpris 1. januar 2018	1.733.516	876.464
Tilgang i årets løb	440.658	1.478.500
Afgang i årets løb	-10.464	-621.448
<b>Kostpris 31. december 2018</b>	<b>2.163.710</b>	<b>1.733.516</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2018	-459.580	-586.100
Årets afskrivninger	-334.185	-192.772
Årets af- og nedskrivninger på afhændede og udrangerede aktiver	3.767	319.292
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2018</b>	<b>-789.998</b>	<b>-459.580</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018</b>	<b>1.373.712</b>	<b>1.273.936</b>
<b>8. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</b>		
Kostpris 1. januar 2018	37.160.428	31.741.785
Tilgang vedrørende virksomhedsoverdragelse	286.213	0
Tilgang i årets løb	4.099.329	5.421.455
Afgang i årets løb	0	-2.812
<b>Kostpris 31. december 2018</b>	<b>41.545.970</b>	<b>37.160.428</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2018	-12.359.243	-8.281.513
Af- og nedskrivning af tilgang vedrørende virksomhedsoverdragelse	-145.492	0
Årets afskrivninger	-4.499.639	-4.080.542
Årets nedskrivninger	0	2.812
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2018</b>	<b>-17.004.374</b>	<b>-12.359.243</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018</b>	<b>24.541.596</b>	<b>24.801.185</b>
Leasede aktiver indgår med en regnskabsmæssig værdi på	4.400.369	5.832.474

## Noter

---

	Koncern	
	31/12 2018	31/12 2017
<b>9. Investeringsejendomme</b>		
Kostpris 1. januar 2018	56.933.797	52.129.819
Tilgang i årets løb	4.045.950	4.803.978
<b>Kostpris 31. december 2018</b>	<b>60.979.747</b>	<b>56.933.797</b>
Regulering til dagsværdi 1. januar 2018	-16.473.193	-16.473.193
<b>Regulering til dagsværdi 31. december 2018</b>	<b>-16.473.193</b>	<b>-16.473.193</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018</b>	<b>44.506.554</b>	<b>40.460.604</b>

Ved opgørelse af afkastet for de enkelte ejendomme tages udgangspunkt i forventede lejeindtægter ved fuld udlejning af ejendommene. Forventede drifts-, administrations- og vedligeholdelsesomkostninger fratrækkes. Den herefter beregnede værdi korrigeres for indregnet tomgangsleje for en passende periode samt forventede omkostninger til indretning og større vedligeholdelsesarbejder mv., ligesom deposita og forudbetalt leje tillægges.

Den anvendte værdiansættelsesmetode er uændret i forhold til sidste år.

Ved fastsættelsen af markedsværdien (bogført værdi) er følgende afkastprocenter lagt til grund:

Vægtet gennemsnitlig afkastprocent

Højeste afkastprocent

Laveste afkastprocent

Følsomhedsanalyse:

Ændringer i afkastsatserne har væsentlig betydning for målingen af investeringsejendommene. En stigning i afkastsatsen fører til et fald i markedsværdien. Markedsudviklingen kan medføre et ændret krav til forrentningen af fast ejendom.

## Noter

	Modervirksomhed	
	31/12 2018	31/12 2017
<b>10. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>		
Kostpris 1. januar 2018	4.855.908	4.855.908
Tilgang i årets løb	382.500	0
<b>Kostpris 31. december 2018</b>	<b>5.238.408</b>	<b>4.855.908</b>
Opskrivninger 1. januar 2018	4.635.367	2.564.928
Årets resultat før afskrivninger på goodwill	2.470.641	2.070.439
<b>Opskrivninger 31. december 2018</b>	<b>7.106.008</b>	<b>4.635.367</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018</b>	<b>12.344.416</b>	<b>9.491.275</b>

### Hovedtallene for virksomhederne ifølge de seneste godkendte årsrapporter

	Ejerandel	Egenkapital	Årets resultat	Regnskabsmæssig værdi hos MEHS Holding ApS
Søblik A/S, Helsingør	65 %	18.714.848	4.112.886	12.164.651
Hecon Energi A/S, Herlev	76,50 %	234.987	-265.013	179.765
Vida A/S, Helsingør	65 %	12.774.784	1.903.670	0
Søblik Ejendomme ApS, Helsingør	65 %	6.410.545	2.437.366	0
Lundegade 4 ApS, Helsingør	65 %	371.924	-113.388	0
		<b>38.507.088</b>	<b>8.075.521</b>	<b>12.344.416</b>



**Noter**

	Koncern	
	31/12 2018	31/12 2017
<b>11. Deposita</b>		
Kostpris 1. januar 2018	300.000	300.000
<b>Kostpris 31. december 2018</b>	<b>300.000</b>	<b>300.000</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018</b>	<b>300.000</b>	<b>300.000</b>
<b>12. Igangværende arbejder for fremmed regning</b>		
Salgsværdi af periodens produktion	63.210.622	39.376.874
Modtagne acontobetalinge	-61.169.726	-38.673.246
<b>Igangværende arbejder for fremmed regning, netto</b>	<b>2.040.896</b>	<b>703.628</b>
Der indregnes således:		
Igangværende arbejder for fremmed regning (Omsætningsaktiver)	2.820.896	2.003.628
Igangværende arbejder for fremmed regning (Modtagne forudbetalinger)	-780.000	-1.300.000
	<b>2.040.896</b>	<b>703.628</b>
<b>13. Periodeafgrænsningsposter</b>		
Forudbetalte omkostninger	347.467	542.061
Byggeret	500.000	500.000
Leasingdepositum	464.316	677.239
	<b>1.311.783</b>	<b>1.719.300</b>

**Noter**

	Koncern		Modervirksomhed	
	31/12 2018	31/12 2017	31/12 2018	31/12 2017
<b>14. Virksomhedskapital</b>				
Virksomhedskapital 1. januar 2018	50.000	50.000	50.000	50.000
	<b>50.000</b>	<b>50.000</b>	<b>50.000</b>	<b>50.000</b>

Anpartskapitalen består af 50 anparter a 1.000 kr. og multipla heraf.

	Modervirksomhed	
	31/12 2018	31/12 2017
<b>15. Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode</b>		
Reserve for opskrivninger 1. januar 2018	4.635.367	2.564.928
Resultatandel	2.470.641	2.070.439
	<b>7.106.008</b>	<b>4.635.367</b>

	Koncern		Modervirksomhed	
	31/12 2018	31/12 2017	31/12 2018	31/12 2017
<b>16. Overført resultat</b>				
Overført resultat 1. januar 2018	9.423.052	7.359.488	4.787.685	4.794.559
Årets overførte overskud eller underskud	2.460.891	2.063.564	-9.750	-6.874
	<b>11.883.943</b>	<b>9.423.052</b>	<b>4.777.935</b>	<b>4.787.685</b>

**Noter**

	Koncern	
	31/12 2018	31/12 2017
<b>17. Hensættelser til udskudt skat</b>		
Hensættelser til udskudt skat 1. januar 2018	2.803.957	2.276.513
Udskudt skat af årets resultat	897.234	527.444
Regulering primo	163.974	0
	<b>3.865.165</b>	<b>2.803.957</b>
<b>18. Andre hensatte forpligtelser</b>		
Hensættelse Grundejernes Investeringsfond	195.356	186.261
	<b>195.356</b>	<b>186.261</b>
Heraf kortfristet	195.356	186.261
<b>19. Gæld til realkreditinstitutter</b>		
Gæld til realkreditinstitutter i alt	36.485.439	31.339.713
Heraf forfalder inden for 1 år	-1.676.302	-1.388.500
	<b>34.809.137</b>	<b>29.951.213</b>
Andel af gæld, der forfalder efter 5 år	29.033.229	24.170.000
<b>20. Gæld til pengeinstitutter</b>		
Gæld til pengeinstitutter i alt	7.846.166	10.374.611
Heraf forfalder inden for 1 år	-2.541.000	-2.481.000
	<b>5.305.166</b>	<b>7.893.611</b>
Andel af gæld, der forfalder efter 5 år	196.000	414.510

**Noter**

		Koncern		
		31/12 2018	31/12 2017	
<b>21. Leasingforpligtelser</b>				
Leasingforpligtelser i alt		4.342.468	5.802.180	
Heraf forfalder inden for 1 år		-1.453.760	-1.663.199	
		<b>2.888.708</b>	<b>4.138.981</b>	
Andel af gæld, der forfalder efter 5 år		0	0	
<b>22. Deposita</b>				
<b>Deposita i alt</b>		<b>751.857</b>	<b>827.841</b>	
Andel af gæld, der forfalder efter 5 år		0	0	
<b>23. Gældsforpligtelser</b>				
	<b>Afdrag første år</b>	<b>Restgæld efter 5 år</b>	<b>Gæld i alt 31/12 2018</b>	<b>Gæld i alt 31/12 2017</b>
<b>Koncern</b>				
Gæld til realkreditinstitutter	1.676.302	29.033.229	36.485.439	31.339.713
Gæld til pengeinstitutter	2.541.000	196.000	7.846.166	10.374.611
Leasingforpligtelser	1.453.760	0	4.342.468	5.802.180
Deposita	0	0	751.857	0
	<b>5.671.062</b>	<b>29.229.229</b>	<b>49.425.930</b>	<b>47.516.504</b>

## Noter

---

### 24. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Koncern:

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, 36.485 t.kr., er der givet pant i investeringsejendomme samt grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2018 udgør 53.105 t.kr.

Koncernen har deponeret ejerpantebreve på i alt 11.595 t.kr. til sikkerhed for bankgæld. Ejerpantebrevene giver pant i ovenstående investeringsejendomme samt grunde og bygninger.

Der er deponeret ejerpantebreve på i alt 30 t.kr. til sikkerhed for mellemværende med ejerforeninger. Ejerpantebrevene giver pant i ovenstående investeringsejendomme.

Der er udstedt ejerpantebreve i investeringsejendomme samt grunde og bygninger på i alt 5.248 t.kr., som ikke er stillet som sikkerhed for gæld.

Til sikkerhed for gældsbev. t.kr. 1.702 er der udstedt ejerpantebrev 1.700 t.kr. i aktiver bestemt for salg, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2018 udgør 2.539 t.kr.

Til sikkerhed for gæld til pengeinstitut, 14.852 t.kr., har koncernen stillet virksomhedspant på nominelt 15.750 t.kr. Virksomhedspantet omfatter tilgodehavende fra salg- og tjenesteydelser, igangværende arbejder, koncernmellemværender og materielle anlægsaktiver, der ikke er pantbehæftede.

Til sikkerhed for billån 515 t.kr. er der udstedt pant i materielle anlægsaktiver med bogført værdi 548 t.kr.

Der er stillet arbejdsgarantier på t.kr. 28.215.

### 25. Eventualposter

#### Eventualforpligtelser

Koncern

Momsreguleringsforpligtelse udgør t.kr. 3.136.

#### Sambeskatning

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

Den samlede skyldige skat i sambeskatningen udgør: 0 t.kr.

## Noter

---

### 26. Nærtstående parter

Henrik Sørensen Nordre Strandvej 125 D 3150 Hellebæk	Hovedaktionær
--	---------------

#### Øvrige nærtstående parter

Søblik A/S	Tilknyttet selskab
Hecon A/S	Tilknyttet selskab
Vida A/S	Tilknyttet selskab
Søblik Ejendomme ApS	Tilknyttet selskab
Lundegade ApS	Tilknyttet selskab

#### Transaktioner

Transaktioner mellem nærtstående parter er foregået på markedsmæssige vilkår.

### 27. Reguleringer

Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	5.012.065	4.367.389
Tilbageførsel af nedskrivning på ejendom	-947.035	0
Andre finansielle indtægter	0	-2.382
Øvrige finansielle omkostninger	1.572.126	1.669.380
Skat af årets resultat	897.199	957.099
Udskudt skat	163.974	0
Andre hensatte forpligtelser	9.095	-85.541
Øvrige reguleringer	-17.982	0
	<u>6.689.442</u>	<u>6.905.945</u>

### 28. Ændring i driftskapital

Ændring i varebeholdninger	-2.638.911	0
Ændring i tilgodehavender	-4.594.721	-5.261.753
Ændring i leverandørgæld og anden gæld	2.603.776	3.153.701
	<u>-4.629.856</u>	<u>-2.108.052</u>