

# **JH Invest ApS**

CVR-nr. 27 72 85 37

## **Årsrapport for regnskabsåret 01.05.13 - 30.04.14**

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d. 24.09.14

Steen Hvidt  
Dirigent



**STATSAUTORISERET**  
REVISIONSPARTNERSELSKAB

BEIERHOLM – medlem af HLB International  
- et verdensomspændende netværk af uafhængige revisionsfirmaer og virksomhedsrådgivere

**København**  
Gribskovvej 2  
2100 København Ø

Tel.: 39 16 76 00  
[www.beierholm.dk](http://www.beierholm.dk)  
CVR-nr. 32 89 54 68

---

Selskabsoplysninger m.v.	3
Koncernoversigt	4
Ledelsespåtegning	5
Den uafhængige revisors erklæringer	6 - 7
Ledelsesberetning	8 - 9
Resultatopgørelse	10
Balance	11 - 12
Koncernens pengestrømsopgørelse	13
Anvendt regnskabspraksis	14 - 19
Noter	20 - 26

---

---

**Selskabet**

---

JH Invest ApS  
Birkebakkerne 20  
3310 Ølsted  
Hjemsted: Ølsted  
CVR-nr.: 27 72 85 37

---

**Direktion**

---

Jesper Herløw

---

**Revision**

---

Beierholm  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

---

**Pengeinstitut**

---

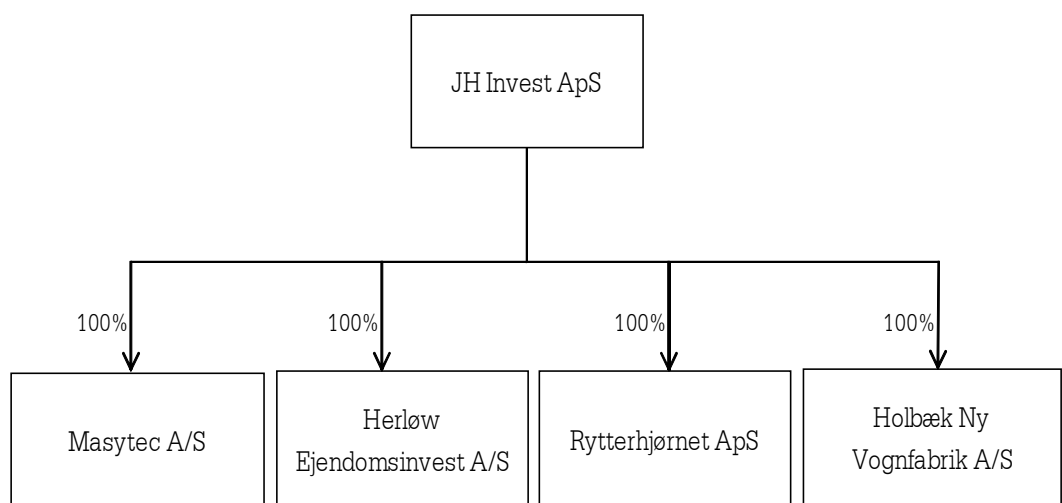
Danske Bank A/S

---

**Dattervirksomheder**

---

Masytec A/S, Brøndby  
Rytterhjørnet ApS, Frederikssund  
Herløw Ejendomme A/S, Brøndby  
Holbæk Ny Vognfabrik A/S, Holbæk



Jeg har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.05.13 - 30.04.14 for JH Invest ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er min opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.04.14 og resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.05.13 - 30.04.14.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Ølsted, den 24. september 2014

**Direktionen**

Jesper Herløw

**Til kapitalejeren i JH Invest ApS****PÅTEGNING PÅ KONCERNREGNSKABET OG ÅRSREGNSKABET**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for JH Invest ApS for regnskabsåret 01.05.13 - 30.04.14, der omfatter resultatopgørelse, balance, anvendt regnskabspraksis og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

**Ledelsens ansvar for 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.

**Revisors ansvar**

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for koncernens og selskabets udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

**Konklusion**

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.04.14 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.05.13 - 30.04.14 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

## UDTALELSE OM LEDELSESBERETNINGEN

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

København, den 24. september 2014

### **Beierholm**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Svend Hagemann

Statsaut. revisor

**KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL****Hovedtal**

Beløb i t.DKK	2013/14	2012/13	2011/12	2010/11	2009/10
<i>Resultat</i>					
Bruttofortjeneste	20.672	23.552	21.473	28.355	24.635
Indeks	84	96	87	115	100
Finansielle poster i alt	-432	-50	-469	-792	1.294
Indeks	-33	-4	-36	-61	100
Årets resultat	-881	1.151	461	2.298	3.481
Indeks	-25	33	13	66	100

*Balance*

Samlede aktiver	50.585	50.264	54.573	57.633	54.636
Indeks	93	92	100	105	100
Egenkapital	25.034	27.550	27.662	28.991	27.640
Indeks	91	100	100	105	100

**Nøgletal**

	2013/14	2012/13	2011/12	2010/11	2009/10
<i>Rentabilitet</i>					
Egenkapitalens forrentning	-3%	4%	2%	8%	13%
Afkast af investeret kapital	3%	8%	20%	- %	- %
<i>Soliditet</i>					
Egenkapitalandel	49%	55%	51%	50%	51%

### Hovedaktiviteter

Koncernens hovedaktivitet har i lighed med tidligere år bestået i salg og montering af automatiske centralsmøringssystemer, grafiske doseringssystemer, mobile vejesystemer, brandslukningsudstyr og GPS.

### Udviklingen i selskabets økonomiske aktiviteter og forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.05.13 - 30.04.14 udviser et resultat på DKK -880.633 mod t.DKK 1.151 for tiden 01.05.12 - 30.04.13. Balancen viser en egenkapital på DKK 25.034.090.

### Betydningsfulde hændelser indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet begivenheder, som vil kunne forrykke selskabets finansielle stilling væsentligt.

Selskabet påtænker at gennemfører en skattefri spaltning i løbet af regnskabsåret.

Note	Koncern		Modervirksomhed		
	2013/14 DKK	2012/13 t.DKK	2013/14 DKK	2012/13 t.DKK	
	<b>20.671.774</b>	<b>23.552</b>	<b>-37.849</b>	<b>-48</b>	
	<b>20.671.774</b>	<b>23.552</b>	<b>-37.849</b>	<b>-48</b>	
1	Personaleomkostninger	-17.806.560	-19.038	0	0
	<b>Resultat før af- og nedskrivninger</b>	<b>2.865.214</b>	<b>4.514</b>	<b>-37.849</b>	<b>-48</b>
2	Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	-2.912.799	-3.007	0	0
	<b>Resultat af primær drift</b>	<b>-47.585</b>	<b>1.507</b>	<b>-37.849</b>	<b>-48</b>
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	-1.133.953	517
3	Andre finansielle indtægter	300.250	716	526.780	985
4	Andre finansielle omkostninger	-732.410	-766	-151.159	-69
	<b>Finansielle poster i alt</b>	<b>-432.160</b>	<b>-50</b>	<b>-758.332</b>	<b>1.433</b>
	<b>Resultat før skat</b>	<b>-479.745</b>	<b>1.457</b>	<b>-796.181</b>	<b>1.385</b>
5	Skat af årets resultat	-400.888	-306	-84.452	-234
	<b>Årets resultat</b>	<b>-880.633</b>	<b>1.151</b>	<b>-880.633</b>	<b>1.151</b>

**Forslag til resultatdisponering**

Forslag til udbytte for regnskabsåret	96.600	1.800
Overført resultat	-977.233	-649
<b>I alt</b>	<b>-880.633</b>	<b>1.151</b>

Note	AKTIVER	Koncern		Modervirksomhed	
		30.04.14	30.04.13	30.04.14	30.04.13
		DKK	t.DKK	DKK	t.DKK
	Færdiggjorte udviklingsprojekter	25.948	65	0	0
	Goodwill	70.000	1.088	0	0
6	<b>Immaterielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>95.948</b>	<b>1.153</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Grunde og bygninger	19.339.461	18.807	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2.897.528	2.764	0	0
7	<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>22.236.989</b>	<b>21.571</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
8	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	14.460.839	15.655
9	Andre værdipapirer og kapitalandele	30.140	22	0	0
9	Andre tilgodehavender	102.631	103	0	0
	<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>132.771</b>	<b>125</b>	<b>14.460.839</b>	<b>15.655</b>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>22.465.708</b>	<b>22.849</b>	<b>14.460.839</b>	<b>15.655</b>
	Råvarer og hjælpematerialer	6.504.157	6.141	0	0
	Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	7.896.169	8.125	0	0
	Forudbetalinger for varer	192.422	90	0	0
	<b>Varebeholdninger i alt</b>	<b>14.592.748</b>	<b>14.356</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	4.570.014	5.704	0	0
10	Igangværende arbejder for fremmed regning	1.470.082	157	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	10.674.178	4.892
	Tilgodehavende selskabsskat	692.623	0	924.059	374
	Andre tilgodehavender	213.393	22	0	0
	Periodeafgrænsningsposter	470.663	566	70.800	50
	<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>7.416.775</b>	<b>6.449</b>	<b>11.669.037</b>	<b>5.316</b>
	Andre værdipapirer og kapitalandele	5.699.915	6.507	5.699.915	6.507
	<b>Værdipapirer og kapitalandele i alt</b>	<b>5.699.915</b>	<b>6.507</b>	<b>5.699.915</b>	<b>6.507</b>
	<b>Likvide beholdninger</b>	<b>409.744</b>	<b>103</b>	<b>587.939</b>	<b>115</b>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>28.119.182</b>	<b>27.415</b>	<b>17.956.891</b>	<b>11.938</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>50.584.890</b>	<b>50.264</b>	<b>32.417.730</b>	<b>27.593</b>

		Koncern		Modervirksomhed	
		30.04.14 DKK	30.04.13 t.DKK	30.04.14 DKK	30.04.13 t.DKK
<b>PASSIVER</b>					
Note					
	Selskabskapital	125.000	125	125.000	125
	Overført resultat	24.812.490	25.625	24.812.491	25.625
	Forslag til udbytte for regnskabsåret	96.600	1.800	96.600	1.800
11	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>25.034.090</b>	<b>27.550</b>	<b>25.034.091</b>	<b>27.550</b>
	Hensættelser til udskudt skat	497.000	412	0	0
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>497.000</b>	<b>412</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Gæld til realkreditinstitutter	9.885.717	10.649	0	0
12	<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>9.885.717</b>	<b>10.649</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
12	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	711.427	694	0	0
	Gæld til kreditinstitutter	4.803.483	1.463	0	0
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	76.006	79	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	4.337.785	4.441	31.500	40
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	7.348.882	0
	Selskabsskat	0	33	0	0
	Anden gæld	5.228.582	4.943	3.257	3
	Periodeafgrænsningsposter	10.800	0	0	0
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>15.168.083</b>	<b>11.653</b>	<b>7.383.639</b>	<b>43</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>25.053.800</b>	<b>22.302</b>	<b>7.383.639</b>	<b>43</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>50.584.890</b>	<b>50.264</b>	<b>32.417.730</b>	<b>27.593</b>

13 Sikkerhedsstillelser

14 Kontraktlige forpligtelser

15 Nærtstående parter

## Koncernens pengestrømsopgørelse

Note	2013/14 DKK	2012/13 t.DKK
<b>Årets resultat</b>	<b>-880.633</b>	<b>1.151</b>
16 Reguleringer	2.988.960	3.251
Forskydning i driftskapital:		
Varebeholdninger	-236.756	-1.334
Tilgodehavender	-275.076	2.192
Leverandører af varer og tjenesteydelser	-64.153	-2.500
Anden driftsafledt gæld	254.477	-212
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>	<b>1.786.819</b>	<b>2.548</b>
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	300.250	715
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-732.410	-766
Betalt selskabsskat	-1.041.036	-2.533
<b>Driftens pengestrømme</b>	<b>313.623</b>	<b>-36</b>
Køb af materielle anlægsaktiver	-3.100.518	-966
Salg af materielle anlægsaktiver	1.499.615	129
Køb af finansielle anlægsaktiver	799.364	-471
<b>Investeringernes pengestrømme</b>	<b>-801.539</b>	<b>-1.308</b>
Betalt udbytte	-1.800.000	-1.150
Afdrag på langfristede lån	-745.226	-805
<b>Finansieringens pengestrømme</b>	<b>-2.545.226</b>	<b>-1.955</b>
<b>Årets samlede pengestrømme</b>	<b>-3.033.142</b>	<b>-3.299</b>
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	-1.360.597	1.939
<b>Likvide beholdninger ved årets slutning</b>	<b>-4.393.739</b>	<b>-1.360</b>
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
Likvide beholdninger	409.744	103
Kortfristet gæld til kreditinstitutter	-4.803.483	-1.463
<b>I alt</b>	<b>-4.393.739</b>	<b>-1.360</b>

## GENERELT

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

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

### Ændring i regnskabsmæssige skøn

Selskabet har ændret i regnskabsmæssige skøn på følgende områder:

- Udskudt skat måles på grundlag af de skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Som konsekvens af nedsættelse af skatteprocenten fra 25% til 22% over en 3-årig periode er skønnet over den forventede udskudte skat blevet ændret i overensstemmelse med de ændrede skattesatser. Den beløbsmæssige effekt af ændringen er indregnet i resultatopgørelsen under skat af årets resultat med den del, som kan henføres til årets resultat, og på egenkapitalen med den del, som kan henføres til poster indregnet direkte på egenkapitalen, samt en tilsvarende reduktion af udskudt skat. Ændringen indebærer en positiv påvirkning af årets resultat på t.DKK 50. Balancesummen er uændret, mens egenkapitalen er forøget med t.DKK 50 som følge af det ændrede skøn.

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

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 dets dattervirksomheder, hvori modervirksomheden direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne, eller gennem aftaler har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder 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, mellemværender og udbytter samt ikke realiseret koncernintern fortjeneste og tab på varebeholdninger og anlægsaktiver.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i koncernregnskabet frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for ny erhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

## RESULTATOPGØRELSE

### Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer samt andre eksterne omkostninger.

Indtægter ved salg af varer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden udgangen af regnskabsåret. Nettoomsætning måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og rabatter.

### Andre eksterne omkostninger

Heri indregnes omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer og operationelle leasingomkostninger.

### Afskrivninger

Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver tilsigter, at der sker systematisk afskrivning over aktivernes forventede brugstid. For koncernen er anvendt følgende brugstider:

	Brugstid, år
Færdiggjorte udviklingsprojekter	5
Goodwill	7-10
Bygninger	20-30
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5-10

Goodwill afskrives over en længere periode end 5 år. Brugstiden er fastsat under hensyntagen til de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.

Grunde afskrives ikke.

Nyanskaffelser af andre anlæg, driftsmateriel og inventar med kostpris på under DKK 12.600 pr. stk. indregnes i resultatopgørelsen i anskaffelsesåret.

**Finansielle poster**

Under finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, kursregulering af fremmed valuta samt realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab på værdipapirer.

**Skatter**

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som årets skatter med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer foretaget direkte på egenkapitalen.

Moderselskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder. Moderselskabet 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****Immaterielle anlægsaktiver**

Immaterielle anlægsaktiver måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere.

**Materielle anlægsaktiver**

Materielle anlægsaktiver måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere.

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

**Finansielle anlægsaktiver**

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode, hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi reguleret for resterende værdi af positiv eller negativ goodwill samt urealiserede koncerninterne fortjenester og tab. I resultatopgørelsen indregnes andelen af virksomhedernes resultat efter eliminering af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

Kapitalandele i dattervirksomheder med regnskabsmæssig negativ værdi måles til DKK 0. Et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives i det omfang, tilgodehavendet er uerholdeligt. I det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække en underbalance, der overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser.

Ved erhvervelse af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, jf. beskrivelsen ovenfor i afsnittet "Koncernregnskab".

Andre værdipapirer og kapitalandele, der er indregnet under anlægsaktiver, måles til dagsværdi i balancen.

### **Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet eller nettorealiseringspris, hvor denne er lavere.

Kostpris for fremstillede færdigvarer og varer under fremstilling opgøres som værdien af direkte medgåede materialer og løn. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

### **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.

### **Periodeafgrænsningsposter**

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

### **Andre værdipapirer og kapitalandele**

Andre værdipapirer og kapitalandele, der er indregnet under omsætningsaktiver, måles til dagsværdi i balancen.

### **Egenkapital**

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

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

### Aktuelle og udskudte skatter

Selskabet overtager som administrationselskab hæftelsen for de sambeskattede virksomheders selskabsskatter overfor skattemyndighederne i takt med de sambeskattede virksomheders betaling af sambeskatningsbidrag.

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 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.

### Gældsforpligtelser

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 ligeledes til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter modtagne indbetalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

### 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, finansiering og ændring i årets pengestrømme samt likviditeten ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driften opgøres som årets resultat, reguleret for ikke likvide driftsposter, betalte selskabsskatter samt ændring i driftskapitalen.

Pengestrømme fra investeringer omfatter køb og salg af anlægsaktiver reguleret for ændringer i tilhørende tilgodehavender og gæld.

Pengestrømme fra finansiering omfatter finansiering fra og udbetalt udbytte til kapitalejer samt optagelse af og afdrag på langfristede gældsforpligtelser.

Likviditeten ved årets begyndelse og slutning sammensætter sig af likvide beholdninger, værdipapirer uden væsentlig kursrisiko og kortfristet gæld til kreditinstitutter.

### NØGLETAL

Egenkapitalens forrentning:	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Afkast af investeret kapital:	$\frac{\text{EBITA} \times 100}{\text{Gns. investeret kapital ekskl. goodwill}}$
EBITA:	Resultat af primær drift med tillæg af af- og nedskrivninger på immaterielle anlægsaktiver.
Investeret kapital ekskl. goodwill:	Summen af driftsmæssige immaterielle og materielle anlægsaktiver (ekskl. goodwill) samt nettoarbejds-kapital.
Egenkapitalandel:	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$

Nøgletallene er beregnet efter Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger.

	Koncern		Modervirksomhed	
	2013/14 DKK	2012/13 t.DKK	2013/14 DKK	2012/13 t.DKK
<b>1. Personaleomkostninger</b>				
Lønninger	15.439.492	16.625	0	0
Pensioner	1.552.580	1.474	0	0
Andre omkostninger til social sikring	108.791	99	0	0
Personaleomkostninger i øvrigt	705.697	840	0	0
I alt	17.806.560	19.038	0	0
<b>2. Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver</b>				
Afskrivninger på immaterielle aktiver	1.056.420	1.056	0	0
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	1.823.932	1.951	0	0
Fortjeneste eller tab ved salg af immaterielle/materielle anlægsaktiver	32.447	0	0	0
I alt	2.912.799	3.007	0	0
<b>3. Andre finansielle indtægter</b>				
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	248.767	283
Øvrige finansielle indtægter	290.840	709	278.013	702
Valutakursgevinst	9.410	7	0	0
I alt	300.250	716	526.780	985

	Koncern		Modervirksomhed	
	2013/14 DKK	2012/13 t.DKK	2013/14 DKK	2012/13 t.DKK
<b>4. Andre finansielle omkostninger</b>				
Finansielle omkostninger til tilknyttede virksomheder	0	0	144.179	0
Øvrige finansielle omkostninger	725.373	759	6.980	69
Valutakurstab	7.037	7	0	0
I alt	732.410	766	151.159	69

**5. Skatter**

Årets aktuelle skat	315.888	671	84.452	234
Årets udskudte skat	85.000	-394	0	0
Regulering af tidligere års skat	0	29	0	0
I alt	400.888	306	84.452	234

**6. Immaterielle anlægsaktiver**

Beløb i DKK	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Goodwill
Koncernen:		
Kostpris pr. 30.04.13	213.157	15.435.641
Kostpris pr. 30.04.14	213.157	15.435.641
Af- og nedskrivninger pr. 30.04.13	148.289	14.348.141
Afskrivninger i året	38.920	1.017.500
Af- og nedskrivninger pr. 30.04.14	187.209	15.365.641
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.04.14	25.948	70.000

## 7. Materielle anlægsaktiver

Beløb i DKK	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Koncernen:		
Kostpris pr. 30.04.13	21.483.983	11.421.954
Tilgang i året	1.170.101	1.930.417
Afgang i året	0	-1.499.615
Kostpris pr. 30.04.14	22.654.084	11.852.756
Af- og nedskrivninger pr. 30.04.13	2.677.147	8.657.855
Afskrivninger i året	637.476	1.186.456
Årets af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	-889.083
Af- og nedskrivninger pr. 30.04.14	3.314.623	8.955.228
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.04.14	19.339.461	2.897.528

## 8. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Beløb i DKK	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder
Modervirksomheden:	
Kostpris pr. 30.04.13	20.166.882
Kostpris pr. 30.04.14	20.166.882
Opskrivninger pr. 30.04.13	-4.511.745
Årets resultat	-1.133.953
Udbytte	-225.000
Andre reguleringer	164.655
Opskrivninger pr. 30.04.14	-5.706.043
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.04.14	14.460.839

Navn	Ejerandel
Tilknyttede virksomheder:	
Masytec A/S, Brøndby	100%
Rytterhjørnet ApS, Frederikssund	100%
Herløw Ejendomme A/S, Brøndby	100%
Holbæk Ny Vognfabrik A/S, Holbæk	100%

## 9. Finansielle anlægsaktiver

Beløb i DKK	Andre værdipapi- Andre tilgodeha- vender		rør og kapitalan- dele
Koncernen:			
Kostpris pr. 30.04.13	102.631		3.760
Kostpris pr. 30.04.14	102.631		3.760
Opskrivninger pr. 30.04.13	0		18.270
Opskrivninger i året	0		8.110
Opskrivninger pr. 30.04.14	0		26.380
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.04.14	102.631		30.140

	Koncern		Modervirksomhed	
	30.04.14	30.04.13	30.04.14	30.04.13
	DKK	t.DKK	DKK	t.DKK

## 10. Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning	1.470.082	157	0	0
---	-----------	-----	---	---

**11. Egenkapital**

Beløb i DKK	Selskabskapital	Overført resultat	Forslag til udbytte for regnskabsåret
Koncernen:			
<i>Egenkapitalopgørelse 01.05.12 - 30.04.13</i>			
Saldo pr. 01.05.12	125.000	26.387.323	1.150.000
Betalt udbytte	0	0	-1.150.000
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	0	-113.665	0
Forslag til resultatdisponering	0	-648.590	1.800.000
Saldo pr. 30.04.13	125.000	25.625.068	1.800.000

*Egenkapitalopgørelse 01.05.13 - 30.04.14*

Saldo pr. 01.05.13	125.000	25.625.068	1.800.000
Betalt udbytte	0	0	-1.800.000
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	0	164.655	0
Forslag til resultatdisponering	0	-977.233	96.600
Saldo pr. 30.04.14	125.000	24.812.490	96.600

Modervirksomheden:

*Egenkapitalopgørelse 01.05.12 - 30.04.13*

Saldo pr. 01.05.12	125.000	26.387.323	1.150.000
Betalt udbytte	0	0	-1.150.000
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	0	-113.665	0
Forslag til resultatdisponering	0	-648.589	1.800.000
Saldo pr. 30.04.13	125.000	25.625.069	1.800.000

*Egenkapitalopgørelse 01.05.13 - 30.04.14*

Saldo pr. 01.05.13	125.000	25.625.069	1.800.000
Betalt udbytte	0	0	-1.800.000
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	0	164.655	0
Forslag til resultatdisponering	0	-977.233	96.600
Saldo pr. 30.04.14	125.000	24.812.491	96.600

Der har ikke været bevægelser på selskabskapitalen i de 4 foregående regnskabsår.

**12. Gældsforpligtelser**

	Gæld i alt 30.04.14 DKK	Gæld i alt 30.04.13 t.DKK
Koncernen:		
Gæld til realkreditinstitutter	9.885.717	10.649

**13. Sikkerhedsstillelser**

Koncernen:

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter har Masytec A/S stillet virksomhedspant t.DKK 10.000 omfattende simple fordringer, lager, driftsmidler og immaterielle rettigheder. Banken har endvidere opstillet begrænsninger i udbetaling af udbytte fra selskabet på over 50 % af resultatet uden bankens accept.

Masytec A/S har afgivet forskudsgaranti på t.DKK 594 overfor kunder vedrørende igangværende arbejder for fremmed regning.

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter har Rytterhjørnet ApS stillet virksomhedspant t.DKK 2.000 omfattende simple fordringer, lager, driftsmidler og immaterielle rettigheder.

Herløw Ejendomsinvest A/S er indgået aftale om renteswap med FIH Erhvervsbank A/S til sikring af prioritetslån, hvor restgælden pr. 30. april 2014 udgør 3.918. Pr. 30. april 2014 udgør den negative kursværdi af renteswappem t.DKK 678, hvilket er indregnet via egenkapitalen.

Herløw Ejendomsinvest A/S har til sikkerhed for prioritetsgæld t.DKK 18.573 stillet pant i fast ejendom, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 19.285.

Modervirksomheden:

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter har JH Invest ApS stillet sikkerhed i selskabets værdipapirer.

#### 14. Kontraktlige forpligtelser

Koncernen:

Masytec A/S har indgået operationelle leje- og leasingaftaler med en restløbetid på 4 måneder og en gennemsnitslig ydelse på t.DKK 12, i alt t.DKK 48.

Masytec A/S har indgået kontrakt vedrørende husleje-forpligtigelse indtil 1. januar 2018 med en restforpligtigelse på i alt t.DKK 5.249.

Rytterhjørnet ApS har indgået uopsigelige kontrakt på 6 måneder og udgør i alt t.DKK 95.

Rytterhjørnet ApS har indgået uopsigelig kontakt på 12 måneder med modervirksomhedens øvrige datterselskaber og udgør i alt t.DKK 279.

#### 15. Nærtstående parter

Ejerforhold:

Følgende kapitalejere er optaget i moderselskabets ejerbog med en ejerandel på mindst 5% af selskabskapitalen:

Jesper Herløw, Birkebakkerne 20, 3310 Ølsted.

	Koncern	
	2013/14 DKK	2012/13 t.DKK
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	1.991.270	3.008
Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle og immaterielle anlægsaktiver	-32.447	0
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0
Andre finansielle indtægter	-300.250	-715
Andre finansielle omkostninger	732.410	766
Skat af årets resultat	400.888	306
Øvrige reguleringer	197.089	-114
I alt	2.988.960	3.251

#### 16. Reguleringer