

Holdingselskabet MA-TO ApS
CVR-nr. 26033632

Årsrapport 2014

Godkendt på selskabets generalforsamling, den *19-6-2015*

Dirigent

M. Slightansen

Navn:

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Ledelsesberetning	5
Anvendt regnskabspraksis	12
Koncernens resultatopgørelse for 2014	18
Koncernens balance pr. 31.12.2014	19
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2014	21
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2014	22
Koncernens noter	23
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2014	28
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2014	29
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2014	31
Modervirksomhedens noter	32

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

Holdingselskabet MA-TO ApS
Ellebjergvej 52
2450 København SV

CVR-nr.: 26033632

Hjemsted: København

Regnskabsår: 01.01.2014 - 31.12.2014

Direktion

Noa Torben Falke Hansen
Marianne Stig Hansen

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
0900 København C

Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2014 - 31.12.2014 for Holdingselskabet MA-TO ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2014 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2014 - 31.12.2014.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 11.06.2015

Direktion


Noa Torben Falke Hansen


Marianne Stig Hansen

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i Holdingselskabet MA-TO ApS

Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Holdingselskabet MA-TO ApS for regnskabsåret 01.01.2014 - 31.12.2014, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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.

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 virksomhedens 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 virksomhedens 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. 31.12.2014 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2014 - 31.12.2014 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Den uafhængige revisors erklæringer

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i til-læg 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 11.06.2015

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Heine Juul Thomsen
statsautoriseret revisor

Ledelsesberetning

	2014	2013	2012	2011	2010
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Hoved- og nøgletal					
Hovedtal					
Nettoomsætning	568.665	535.768	496.026	460.536	429.123
Bruttoresultat	74.169	78.114	85.926	91.877	0
Driftsresultat	(43)	(1.210)	2.336	4.487	9.814
Resultat af finansielle poster	5.344	11.447	6.866	(6.345)	8.351
Årets resultat	4.012	7.844	8.117	(3.502)	15.282
Samlede aktiver	131.347	177.718	168.086	139.819	123.385
Investeringer i materielle anlægsaktiver	710	136	449	354	106
Egenkapital	34.389	62.877	55.033	46.917	64.418
Gns. investeret kapital inklusive goodwill	34.824	66.469	56.283	73.203	69.515
Nøgletal					
Afkast af investeret kapital inklusive goodwill (%)	2,5	(1,4)	4,2	6,1	14,1
Nettoomsætning/Investeret kapital inklusive goodwill	16,3	8,1	8,8	6,3	6,2
Egenkapitalens forrentning (%)	8,2	13,3	15,9	(6,3)	23,7
Soliditetsgrad (%)	26,2	35,4	32,7	33,6	52,2

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Koncernen tager afsæt i den grundværdi, at det altid er brugernes individuelle behov og krav på at kunne leve en forholdsvis selvstændig og uafhængig tilværelse, der er udgangspunktet for arbejdet og de ydelser, der leveres.

Siden 1996 er koncernen vokset meget betydeligt til at blive landsdækkende og er nu Danmarks største private leverandør af hjælp og pleje til mennesker fortrinsvis med et fysisk handicap som eksempelvis spastiske lammelser, sklerose, muskelsvind og vejrtrækningsproblemer. Koncernen beskæftiger over 3.000 handicaphjælpere, som er ansat direkte på de forskellige hjælpeordninger samt ca. 65 funktionærer til varetagelse af ledelse, økonomistyring, løn- og personaleadministration, faglig koordinering og udvikling mv.

Mennesker med handicap (funktionsnedsættelse) er berettiget til at modtage forskellige former for kompenserende ydelser – herunder bl.a. praktisk hjælp og personlig pleje til uddannelsesmæssige og arbejdsmæssige aktiviteter. For så vidt angår de pleje- og hjælpeydelser, som koncernen leverer, er der grundlæggende tale om, at en eller flere handicaphjælpere fungerer som den handicappedes ”arme og ben” og dermed løser de opgaver, som den handicappede selv ville have udført, hvis handicappet ikke havde forhindret dette. Pleje- og hjælpeydelser i hjemmet suppleres i mange tilfælde af relaterede opgaver som f.eks. ledsagelse til aktiviteter uden for hjemmet, overvågning af hjemmerespirator og sekretærbistand eller specialpædagogisk støtte i forbindelse med et uddannelsesforløb.

Koncernens væsentligste ydelser har i 2014 været som følger:

- Hjælperordninger for børn og unge efter Servicelovens §§ 41 og 44
- Ledsageordninger for børn og unge samt voksne efter Servicelovens §§ 45 og 97
- Hjælperordninger for særligt plejekrævende ældre efter Servicelovens §§ 83, 91 og 92
- Aflastningsordninger for nære pårørende, der passer mennesker med handicap efter Servicelovens § 84
- Genoptræning og rehabilitering efter Servicelovens § 85
- Borgerstyret Personlig Assistance (BPA) efter Servicelovens § 95 og 96
- Respiratorovervågning – ofte i kombination med hjælperordning efter Serviceloven – med hjemmel i Sundhedsloven (Cirkulære afgrænsning af behandlingsskader afsnit 2.1.3)
- Specialpædagogiske støtteordninger til handicappede uddannelsessøgende
- Vikarbistand til afløsning af social- og sundhedsfaglige hjælpeopgaver

De medarbejdere, der ansættes til at udføre de forskellige former for hjælpeopgaver har som udgangspunkt en baggrund uden sundheds- eller plejefaglig uddannelse. Anvendelse af ufaglært personale sker på grundlag af myndighedernes visitation, som igen sker ud fra de handicappedes behov. Som følge af visitationen af den handicappedes behov, kan der i visse tilfælde være krævet, at medarbejdere med relevant faglig uddannelse knyttes til de enkelte opgaver/hjælpeordninger.

Ledelsesberetning

Koncernen arbejder for den offentlige sektor – det vil sige kommuner, regioner og sygehuse samt udvalgte ministerier. For indeværende har koncernen indgået rammeaftaler med bl.a. Region Hovedstaden, Region Sjælland, Indkøbsfællesskabet Nordsjælland og Undervisningsministeriet (SU-Styrelsen). Rammeaftalerne vedrører bl.a. respiratorovervågning, ledsagerordninger og forskellige former for specialpædagogisk støtte.

Moderselskabets forretningsområde er at fungere som holdingselskab for Bruger – Hjælper Formidlingen A/S samt investering i værdipapirer.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernen har i 2014 oplevet en betydelig vækst i omsætningen fra 536 mio. kr. i 2013 til 568 mio. kr. i 2014 – svarende til en vækst på 6 %. Væksten har været fordelt på alle koncernens ydelsesområder, men skyldes primært en fortsat kraftig stigning i aktiviteterne på BPA-området, hvor 40 nye borgere med en BPA-ordning valgte koncernen som arbejdsgiver i 2014. Nettotilvæksten opgjort i timer var på 15 %. De fleste borgere med en BPA-ordning benytter også koncernens vikarservice.

Herudover har der været en stigning i antallet af kommuneaftaler vedrørende hjælper- og støtteordninger efter Serviceloven samt større aktivitet i de respiratoriske rammeaftaler med regionerne.

Antallet af hjælperordninger – større og mindre - er samlet set steget med ca. 30 %. Primo 2014 var 1.500 ordninger tilknyttet koncernen, og ved årets udgang var antallet steget til 2.159.

Fra regnskabsåret 2014 kan bl.a. fremhæves følgende aktiviteter:

- Genvandt SPS-udbud
I marts måned genvandt koncernen et udbud fra Undervisningsministeriet, Styrelsen for Undervisning og Kvalitet om levering af specialpædagogisk støtte (SPS) i hele landet. Koncernen har været benyttet som leverandør af væsentlige dele af støtten siden 2001.
- Vandt udbud om ledsagning
I juli måned vandt Koncernen Frederiksberg Kommunes udbud på ledsageområdet. Udbuddet omfattede 100 ordninger.
- Fornyet aftale med indkøbsfællesskab
I august indgik koncernen en ny aftale med Indkøbsfællesskabet Nordsjælland (IN) om levering af en række ydelser inden for rammerne af Serviceloven. IN består af 12 nordsjællandske kommuner.

Årets resultat efter skat, der udviser et overskud på 4.012 t.kr., er påvirket af forholdsvis høje lønninger til datterselskabets ultimative ejere. Lønningerne tilpasses i 2015, så lønningerne fra 2016 vil være på et tilpasset niveau.

Det lave overskud er herudover generelt påvirket af faldende dækningsgrader i de enkelte hjælperordninger som følge af lavere priser i bl.a. nogle af de større rammeaftaler, der ikke har været modsvaret af effektivise-

Ledelsesberetning

ringer i driften. Herudover er flere kommunale hjælperordninger blevet konverteret til såkaldt BPA efter Serviceloven med lavere dækningsgrader, hvilket indebærer en samlet lavere indtjening for koncernen.

Det skal endvidere nævnes, at der i 2014 er investeret betydelig tid og ressourcer i den fortsatte udvikling og professionalisering af virksomheden. Investeringer vedrører bl.a. en fortsat udbygning af koncernens IT-platform, ligesom implementeringen af et Business Intelligence system er påbegyndt. Systemet skal give bedre mulighed for rapportering og skabe økonomisk gennemsigtighed i alle dele af forretningen. Der har herudover været igangsat en lang række af udviklingsprojekter med konsulentbistand, som bestyrelsen valgte at sætte i bero medio 2014.

Det skal endelig nævnes, at der i 2014 har været gennemført en større ledelsesmæssig omstrukturering i datterselskabet. Der er blevet etableret en professionel bestyrelse med en ekstern bestyrelsesformand, og der er ansat ny administrerende direktør, ny økonomidirektør samt ny faglig leder af det respiratoriske område. Det kan i den forbindelse oplyses, at der i 2014 er hensat og udgiftsført 1,5 mio. kr. i fratrædelsesgodtgørelse for 2015 til den afgående administrerende direktør.

Årets overskud er samlet set utilfredsstillende.

Årets resultat sammenholdt med den forventede udvikling

Udviklingen for året 2014 har målt på antal kundeaftaler og antal leverede timer levet op til forventningerne. Imidlertid har udviklingen i det forretningsmæssige omfang været betinget af en større prisreduktion end forventet og back office omkostningerne har været stigende. Derfor lever årets resultat ikke op til forventningerne.

Usikkerhed vedrørende indregning og måling

Der har i regnskabsåret ikke været væsentlig usikkerhed eller usædvanlige forhold, der har påvirket indregning og måling.

Forventet udvikling

Koncernen ønsker i de kommende regnskabsår at fortsætte den positive vækst. Forventningen er, at koncernen står overfor et voksende marked – navnlig når der anlægges en bred forståelse og afgrænsning af dette marked – og at koncernen har en stærk platform for at tage markedsandele og vokse i dette. Koncernen har en organisation, en volumen og ikke mindst en stærk markedsposition, der giver gode muligheder i en branche, der endnu ikke er fuldt ud professionaliseret og konsolideret. Der er med andre ord grundlag for en offensiv vækststrategi.

En realisering af vækststrategien vil helt overordnet indebære:

Ledelsesberetning

- At koncernen fortsat professionaliseres og effektiviseres med henblik på at fastholde og udbygge den eksisterende markedsposition indenfor handicapområdet, herunder gennem anvendelse af ny og innovativ teknologi og IT
- At koncernen udvider sit fokus fra handicappede til andre relaterede målgrupper så som ældre, sygehuspatienter, sindslidende og socialt marginaliserede grupper
- At koncernen udvider sin ydelsespækket fra ”arme og ben” i brugerens eget hjem til f.eks. faglærte ydelser, institutionsbaserede tilbud og hjælpemiddelservices
- At koncernen får mulighed for at supplere organisk vækst med strategisk opkøb af mindre virksomheder med komplementære kompetencer og kunder

Med dette afsæt vil koncernen frem mod 2020 være den offentlige sektors foretrukne samarbejdspartner indenfor velfærdsservice – baseret på:

- Dyb indsigt i målgruppens behov
- Individualiserede og kreative løsninger
- Fagligt og metodisk overblik
- Kvalitet i leverancen
- Forståelse af den offentlige sektors vilkår
- Ordnete ledelses- og arbejdsforhold

For det kommende regnskabsår forventes omsætningen at stige med yderligere 5-7%. Endvidere forventes virksomheden at kunne nå et resultat før skat i et niveau svarende til ca. 7 mio. kr. Dette resultat vil være negativt påvirket af, at koncernen også i 2015 vil have behov for omstrukturering og ny-investeringer i bl.a. IT og ny teknologi, samt udvikling af nye produkter og ydelser.

Videnressourcer

Koncernen er en personaleintensiv virksomhed. Der var ved udgangen af 2014 ansat over 3.000 medarbejdere svarende til en nettotilvækst på ca. 500 medarbejdere hen over året. Hovedparten af medarbejderne er ufaglærte i forhold til jobbet som handicaphjælper, men flere har en mellemlang eller videregående uddannelse. Antallet af sundheds- og sygeplejerskeuddannede medarbejdere er stigende. En del af koncernens medarbejdere - og heriblandt en del studerende - har et relativt kortvarigt ansættelsesforhold som handicaphjælper. Ikke desto mindre har næsten hver anden hjælper en anciennitet på 3 år eller mere i koncernen.

I alt har 10.679 personer i løbet af 2014 ansøgt om et job som udførende medarbejder hos koncernen. Det svarer til en nettotilvækst i ansøgertallet på ca. 19 %. Ved udgangen af 2014 var der endvidere 57.000 personer skrevet op til et job i koncernens jobdatabase. Det kan således konstateres, at der er stor interesse for koncernen som arbejdsplads.

Ledelsesberetning

Koncernen har også i 2014 haft særlig fokus på medarbejderne som videnressource - ikke mindst fordi kvaliteten i koncernens ydelser og herunder brugerens oplevelse af kvalitet i høj grad er afhængig af hjælperens kompetencer, trivsel og fremtoning. Der har således været arbejdet med sikring af et godt arbejdsmiljø i brugerens hjem med de udfordringer og problemstillinger, der følger med dette, og efteruddannelse af navnlig de respiratoriske hjælpere har stået højt på dagsordenen.

Medarbejdere

Koncernen har også i 2014 haft særlig fokus på medarbejderne som videnressource - ikke mindst fordi kvaliteten i koncernens ydelser og herunder brugerens oplevelse af kvalitet i høj grad er afhængig af hjælperens kompetencer, trivsel og fremtoning. Der har således været arbejdet med sikring af et godt arbejdsmiljø i brugerens hjem med de udfordringer og problemstillinger, der følger med dette, og efteruddannelse af navnlig de respiratoriske hjælpere har stået højt på dagsordenen.

Redegørelse for samfundsansvar

Som stor leverandør og partner til den offentlige sektor påhviler der koncernen et særligt samfundsansvar – også kaldet Corporate Social Responsibility. Udgangspunktet er, at koncernen skal efterleve et kodeks og nogle standarder for arbejdet med brugere, pårørende, medarbejdere, offentlige myndigheder og offentlig-heden i det hele taget, der kan matche den offentlige sektor. Dette indebærer bl.a.:

- At koncernen har fokus på overholdelse af menneske- og arbejdstagerrettigheder
- At koncernen samarbejder med kunder og samarbejdspartnere om at forbedre sociale og miljømæssige forhold
- At koncernen arbejder aktivt og systematisk med miljø- og klimaforbedringer
- At koncernen arbejder for at forbedre medarbejderforhold og arbejdsmiljø internt i virksomheden

Som eksempler på ovenstående kan det nævnes, at koncernen i 2014 er påbegyndt forhandlingerne om en overenskomst for handicaphjælpere, ligesom der er fastlagt en miljøvenlig bilpolitik.

Ud over et skærpet samfundsmæssigt ansvar påhviler der koncernen et særligt etisk ansvar i forhold til brugergruppen af handicappede, plejkrævende og døende mennesker, der som hovedregel er i et stærkt afhængighedsforhold til koncernens medarbejdere – og ofte helt tæt på i døgnets 24 timer. Her forudsættes et tæt tillidsforhold, som koncernen skal leve op til professionelt og værdimæssigt, og som er adresseret gennem træning af hjælperne og ledelsens løbende kommunikation.

Selskabet har ikke nedskrevne politikker på området, og selskabet har ikke på nuværende tidspunkt analysemateriale til at vurdere effekten af arbejdet med samfundsansvar.

Selskabet har ikke udarbejdet politikker vedrørende samfundsansvar på øvrige områder herunder bl.a. politikker for at respektere menneskerettighederne eller for at reducere klimapåvirkningerne ved virksomhedens aktiviteter.

Ledelsesberetning

Redegørelse for mangfoldighed i ledelsen

I moderselskabets øverste ledelseslag er der pt. en hel ligelig fordeling. Selskabet har ikke på nuværende tidspunkt udarbejdet en målsætning for den fremtidige kønsmæssige sammensætning af ledelsen.

Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C (stor).

Koncernregnskabet og årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

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

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og de virksomheder (dattervirksomheder), som kontrolleres af modervirksomheden. Modervirksomheden anses for at have kontrol, når den direkte eller indirekte ejer mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kan udøve eller faktisk udøver bestemmende indflydelse.

Konsolideringsprincipper

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for modervirksomheden og dens dattervirksomheder. Udarbejdelse af koncernregnskabet sker ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, interne mellemværender og udbytter samt fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes nettoaktiver på overtagelsestidspunktet opgjort til dagsværdi.

Anvendt regnskabspraksis

Resultatopgørelse

Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af tjenesteydelser indregnes i resultatopgørelsen når levering til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til salgsværdien af det fastsatte vederlag.

Igangværende arbejder for fremmed regning indregnes i nettoomsætningen, i takt med at produktionen udføres, således at nettoomsætningen svarer til salgsværdien af det i regnskabsåret udførte arbejde (produktionsmetoden).

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå regnskabsårets nettoomsætning. I produktionsomkostninger indgår direkte og indirekte omkostninger til hjælpematerialer, løn og gager.

Distributionsomkostninger

Distributionsomkostninger omfatter omkostninger, der afholdes til distribution af solgte ydelser samt til salgskampagner, herunder omkostninger til salgs- og distributionspersonale, reklameomkostninger mv.

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger, der afholdes til ledelse. Herunder omkostninger til det administrative personale samt kontorholdsomkostninger og afskrivninger.

Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af modtagne udbytter o.l. fra andre værdipapirer og kapitalandele, renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, nettokursgevinster vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle indtægter samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, nettokurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle forpligtelser samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

Skat

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

Anvendt regnskabspraksis

Modervirksomheden er sambeskattet med alle danske dattervirksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

Balance

Immaterielle rettigheder mv.

Immaterielle rettigheder mv. omfatter færdiggjorte udviklingsprojekter.

Udviklingsprojekter vedrørende produkter og processer, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende det pågældende produkt eller den pågældende proces, indregnes som immaterielle anlægsaktiver. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, når omkostningerne afholdes.

Kostprisen for udviklingsprojekter omfatter omkostninger, der direkte kan henføres til udviklingsprojekterne.

Færdiggjorte udviklingsprojekter afskrives lineært over den forventede brugstid. Afskrivningsperioden udgør 5 år.

Materielle anlægsaktiver

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

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

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar

2-5 år

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles i modervirksomheden efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg eller fradrag af henholdsvis uafskrevet positiv og negativ goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

Anvendt regnskabspraksis

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det på balancedagen udførte arbejde. Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde.

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser, afhængigt af om nettoværdien, opgjort som salgsværdien med fradrag af modtagne forudbetalinger, er positiv eller negativ.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter samt finansieringsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, når de afholdes.

Tilgodehavende og skyldig selskabsskat

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalt acontoskat.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer indregnet under omsætningsaktiver omfatter børsnoterede værdipapirer, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Anvendt regnskabspraksis

Udbytte

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post i egenkapitalen.

Udskudt skat

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede, skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

Udskudt skat vedrørende genbeskatning af tidligere fratrukne underskud i udenlandske dattervirksomheder indregnes ud fra en konkret vurdering af hensigten med den enkelte dattervirksomhed.

Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi.

Modtagne forudbetalinger fra kunder

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

Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likviderne ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder, aktiviteter og finansielle anlægsaktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg mv. af immaterielle og materielle anlægsaktiver, herunder anskaffelse af finansielt leasede aktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedskapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, indgåelse af finansielle leasingaftaler, afdrag på rentebærende gæld, køb af egne aktier og betaling af udbytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af kortfristet bankgæld.

Anvendt regnskabspraksis

Hoved- og nøgletal

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2010".

Nøgletal	Beregningsformel	Nøgletal udtrykker
Afkast af investeret kapital inklusive goodwill (%)	$\frac{\text{EBITA} \times 100}{\text{Gns. investeret kapital inkl. goodwill}}$	Det afkast, som virksomheden genererer af investorenes midler.
Nettoomsætning/Investeret kapital inklusive goodwill	$\frac{\text{Nettoomsætning}}{\text{Gns. investeret kapital inkl. goodwill}}$	Omsætningshastigheden af virksomhedens investerede kapital.
Egenkapitalens forrentning (%)	$\frac{\text{Årets resultat ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Gns. egenkapital ekskl. minoriteter}}$	Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.
Soliditetsgrad (%)	$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Virksomhedens finansielle styrke.

EBITA (Earnings Before Interest, Tax and Amortisation) er defineret som driftsresultat tillagt årets af- og nedskrivninger på immaterielle anlægsaktiver inklusive goodwill.

Investeret kapital inklusive goodwill er defineret som nettoarbejdskapital tillagt den regnskabsmæssige værdi af materielle og immaterielle anlægsaktiver samt akkumulerede afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver inklusive goodwill og fratrukket andre hensatte forpligtelser og langfristede, driftsmæssige forpligtelser. Akkumulerede nedskrivninger af goodwill er ikke tillagt.

Nettoarbejdskapital er defineret som igangværende arbejder, tilgodehavender og øvrige driftsmæssige omsætningsaktiver fratrukket leverandørgæld og andre kortfristede, driftsmæssige forpligtelser. Tilgodehavende og skyldig selskabsskat, bankgæld samt likvide beholdninger indgår ikke i nettoarbejdskapitalen.

Nettorentbærende gæld er defineret som rentebærende forpligtelser, herunder skyldig selskabsskat, fratrukket rentebærende aktiver, herunder likvide beholdninger og tilgodehavende selskabsskat.

Koncernens resultatopgørelse for 2014

	<u>Note</u>	<u>2014 t.kr.</u>	<u>2013 t.kr.</u>
Nettoomsætning	1	568.665	535.768
Produktionsomkostninger	3	<u>(494.496)</u>	<u>(457.654)</u>
Bruttoresultat		74.169	78.114
Distributionsomkostninger		(2.001)	(2.469)
Administrationsomkostninger	2, 3, 4	<u>(72.211)</u>	<u>(76.855)</u>
Driftsresultat		(43)	(1.210)
Andre finansielle indtægter	5	5.566	11.927
Andre finansielle omkostninger	6	<u>(222)</u>	<u>(480)</u>
Resultat af ordinære aktiviteter før skat		5.301	10.237
Skat af ordinært resultat	7	<u>(1.289)</u>	<u>(2.393)</u>
Årets resultat		<u>4.012</u>	<u>7.844</u>
Forslag til resultatdisponering			
Udbytte for regnskabsåret indregnet under egenkapitalen		0	32.500
Overført resultat		<u>4.012</u>	<u>(24.656)</u>
		<u>4.012</u>	<u>7.844</u>

Koncernens balance pr. 31.12.2014

	<u>Note</u>	<u>2014 t.kr.</u>	<u>2013 t.kr.</u>
Færdiggjorte udviklingsprojekter		4.890	2.720
Immaterielle anlægsaktiver	8	4.890	2.720
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		546	335
Indretning af lejede lokaler		178	0
Materielle anlægsaktiver	9	724	335
Andre tilgodehavender		699	794
Finansielle anlægsaktiver	10	699	794
Anlægsaktiver		6.313	3.849
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		42.665	53.909
Igangværende arbejder for fremmed regning		50.729	48.545
Andre tilgodehavender		1.208	405
Tilgodehavende selskabsskat		111	0
Tilgodehavender hos virksomhedsdeltagere og ledelse	12	1.000	0
Periodeafgrænsningsposter		2.296	1.893
Tilgodehavender		98.009	104.752
Andre værdipapirer og kapitalandele		17.696	68.356
Værdipapirer og kapitalandele		17.696	68.356
Likvide beholdninger		9.329	761
Omsætningsaktiver		125.034	173.869
Aktiver		131.347	177.718

Koncernens balance pr. 31.12.2014

	<u>Note</u>	<u>2014 t.kr.</u>	<u>2013 t.kr.</u>
Virksomhedskapital		500	500
Overført overskud eller underskud		33.889	29.877
Forslag til udbytte for regnskabsåret		0	32.500
Egenkapital		<u>34.389</u>	<u>62.877</u>
Udskudt skat	13	1.244	622
Hensatte forpligtelser		<u>1.244</u>	<u>622</u>
Bankgæld		0	25.024
Modtagne forudbetalinger fra kunder		22.424	19.500
Leverandører af varer og tjenesteydelser		4.517	3.141
Gæld til associerede virksomheder		28	0
Skyldig selskabsskat		0	3.765
Anden gæld	14	68.745	62.789
Kortfristede gældsforpligtelser		<u>95.714</u>	<u>114.219</u>
Gældsforpligtelser		<u>95.714</u>	<u>114.219</u>
Passiver		<u>131.347</u>	<u>177.718</u>
Dattervirksomheder	11		
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	17		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	18		

Koncernens egenkapitalopgørelse for 2014

	Virksom- hedskapital t.kr.	Overført overskud eller under- skud t.kr.	Forslag til udbytte for regnskabs- året t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital primo	500	29.877	32.500	62.877
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	(32.500)	(32.500)
Årets resultat	0	4.012	0	4.012
Egenkapital ultimo	500	33.889	0	34.389

Koncernens pengestrømsopgørelse for 2014

	<u>Note</u>	<u>2014</u> <u>t.kr.</u>	<u>2013</u> <u>t.kr.</u>
Driftsresultat		(43)	(1.211)
Af- og nedskrivninger		1.218	675
Ændringer i arbejdskapital	15	<u>17.138</u>	<u>(506)</u>
Pengestrømme vedrørende primær drift		18.313	(1.042)
Modtagne finansielle indtægter		2.130	2.198
Betalte finansielle omkostninger		(222)	(342)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		<u>(1.106)</u>	<u>(184)</u>
Pengestrømme vedrørende drift		19.115	630
Køb mv. af immaterielle anlægsaktiver		(3.067)	(3.022)
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(710)	(136)
Køb af finansielle anlægsaktiver		(54)	(13)
Salg af finansielle anlægsaktiver		149	10
Andre pengestrømme vedrørende investeringer	16	<u>50.659</u>	<u>(577)</u>
Pengestrømme vedrørende investeringer		46.977	(3.738)
Optagelse af lån		0	2.654
Afdrag på lån mv.		(25.024)	0
Udbetalt udbytte		<u>(32.500)</u>	<u>0</u>
Pengestrømme vedrørende finansiering		(57.524)	2.654
Ændring i likvider		8.568	(454)
Likvider primo		<u>761</u>	<u>1.215</u>
Likvider ultimo		9.329	761

Koncernens noter

	<u>2014</u> t.kr.	<u>2013</u> t.kr.
1. Nettoomsætning		
Omsætning, ledsager- og administrationsordninger	560.649	525.128
Igangværende arbejder, primo	(48.546)	(43.940)
Igangværende arbejder, ultimo	50.729	48.546
Administrationsbidrag	5.833	6.034
	<u>568.665</u>	<u>535.768</u>

Koncernens ydelser er udelukkende leveret i Danmark.

	<u>2014</u> t.kr.	<u>2013</u> t.kr.
2. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		
Lovpligtig revision	355	260
Skatterådgivning	50	50
Andre ydelser	408	694
	<u>813</u>	<u>1.004</u>

	<u>2014</u> t.kr.	<u>2013</u> t.kr.
3. Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	509.802	482.888
Pensioner	22.943	21.515
Andre omkostninger til social sikring	10.334	9.380
Andre personaleomkostninger	3.815	2.872
	<u>546.894</u>	<u>516.655</u>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<u>1.309</u>	<u>1.217</u>

Jf. årsregnskabslovens § 98b, stk. 3, punkt 2 er der ikke oplyst vederlag til direktionen.

	<u>2014</u> t.kr.	<u>2013</u> t.kr.
4. Af- og nedskrivninger		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	897	302
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	321	373
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	30	10
	<u>1.248</u>	<u>685</u>

Koncernens noter

	2014	2013
	t.kr.	t.kr.
5. Andre finansielle indtægter		
Renteindtægter i øvrigt	<u>5.566</u>	<u>11.927</u>
	5.566	11.927
6. Andre finansielle omkostninger		
Renteomkostninger i øvrigt	222	343
Renteudgifter vedrørende betalte acontoskatter	<u>0</u>	<u>137</u>
	222	480
7. Skat af ordinært resultat		
Aktuel skat	674	3.839
Ændring af udskudt skat	700	(1.132)
Regulering vedrørende tidligere år	(8)	(256)
Effekt af ændrede skattesatser	<u>(77)</u>	<u>(58)</u>
	1.289	2.393
8. Immaterielle anlægsaktiver		Færdig-
Kostpris primo		gjorte
Tilgange		udvik-
Kostpris ultimo		lingspro-
		jekter
		t.kr.
Af- og nedskrivninger primo		<u>3.022</u>
Årets afskrivninger		3.067
Af- og nedskrivninger ultimo		<u>6.089</u>
		(302)
		<u>(897)</u>
Regnskabsmæssig værdi ultimo		(1.199)
		<u>4.890</u>

Koncernens noter

	Andre anlæg, driftsma- teriel og inventar t.kr.	Indretning af lejede lokaler t.kr.
9. Materielle anlægsaktiver		
Kostpris primo	3.236	0
Tilgange	517	193
Kostpris ultimo	3.753	193
Af- og nedskrivninger primo	(2.901)	0
Årets afskrivninger	(306)	(15)
Af- og nedskrivninger ultimo	(3.207)	(15)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	546	178

	Andre tilgo- dehavender t.kr.
10. Finansielle anlægsaktiver	
Kostpris primo	794
Tilgange	54
Afgange	(149)
Kostpris ultimo	699
Regnskabsmæssig værdi ultimo	699

Andre tilgodehavender omfatter deposita.

	Hjemsted	Rets- form	Ejer- andel %
11. Dattervirksomheder			
Bruger - Hjælper Formidlingen A/S	København	A/S	100,0

12. Tilgodehavender hos virksomhedsdeltagere og ledelse

Bestyrelsen i datterselskabet har haft en drøftelse med et bestyrelsesmedlem om størrelsen af dennes aflønning. Dette har medført, at der er indgået en aftale med ledelsesmedlemmet om tilbagebetaling af 1,0 mio.kr. Efter regulering af for meget betalt A-skat mv. er beløbet opgjort til 460 t.kr., som er indbetalt efter balancedagen.

Koncernens noter

Som følge af ovennævnte aftale, er der i nærværende regnskab aktiveret 1,0 mio.kr. som tilgodehavende hos ledelsesmedlem.

Lånet er forrentet med 10,2% for perioden for indgåelse af aftalen til 31. december 2014. Renten, som er opgjort til 9 t.kr. er ikke indarbejdet i nærværende årsrapport. Renterne forventes indbetalt i juni 2015.

	<u>2014</u> t.kr.	<u>2013</u> t.kr.
13. Udskudt skat		
Immaterielle anlægsaktiver	1.140	622
Materielle anlægsaktiver	(106)	(151)
Tilgodehavender	210	182
Hensatte forpligtelser	<u>0</u>	<u>(31)</u>
	<u>1.244</u>	<u>622</u>
	<u>2014</u> t.kr.	<u>2013</u> t.kr.
14. Anden gæld		
Moms og afgifter	7.826	6.012
Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag m.m.	50.020	47.594
Feriepengeforpligtelser	4.481	4.594
Andre skyldige omkostninger	<u>6.418</u>	<u>4.589</u>
	<u>68.745</u>	<u>62.789</u>
	<u>2014</u> t.kr.	<u>2013</u> t.kr.
15. Ændring i arbejdskapital		
Ændring i tilgodehavender	6.854	(25)
Ændring i leverandørgæld mv.	<u>10.284</u>	<u>(481)</u>
	<u>17.138</u>	<u>(506)</u>
16. Andre pengestrømme vedrørende investeringer		
Andre pengestrømme vedrørende investeringer omfatter køb og salg af værdipapirer.		
	<u>2014</u> t.kr.	<u>2013</u> t.kr.
17. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb	<u>3.156</u>	<u>4.810</u>

Ovennævnte forpligtelser udgøres af operationelle leasingaftaler vedrørende automobiler samt husleje-forpligtelser, hvoraf de seneste forpligtelser udløber i 2017.

Koncernens noter

18. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Koncernen har stillet betalingsgarantier overfor en række kommuner for i alt 2.000 t.kr.

Koncernen har derudover ikke påtaget sig forpligtelser udover det for branchen normale.

Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2014

	<u>Note</u>	<u>2014 t.kr.</u>	<u>2013 t.kr.</u>
Administrationsomkostninger		(394)	(990)
Driftsresultat		(394)	(990)
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		786	362
Andre finansielle indtægter	1	5.317	11.927
Andre finansielle omkostninger	2	(640)	(1.127)
Resultat af ordinære aktiviteter før skat		5.069	10.172
Skat af ordinært resultat	3	(1.057)	(2.328)
Årets resultat		<u>4.012</u>	<u>7.844</u>
Forslag til resultatdisponering			
Udbytte for regnskabsåret indregnet under egenkapitalen		0	32.500
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		786	362
Overført resultat		3.226	(25.018)
		<u>4.012</u>	<u>7.844</u>

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2014

	<u>Note</u>	<u>2014</u> <u>t.kr.</u>	<u>2013</u> <u>t.kr.</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		20.047	19.261
Finansielle anlægsaktiver	4	<u>20.047</u>	<u>19.261</u>
Anlægsaktiver		<u>20.047</u>	<u>19.261</u>
Andre tilgodehavender		0	26
Tilgodehavende selskabsskat		111	1.304
Tilgodehavender		<u>111</u>	<u>1.330</u>
Andre værdipapirer og kapitalandele		17.696	68.356
Værdipapirer og kapitalandele		<u>17.696</u>	<u>68.356</u>
Likvide beholdninger		<u>312</u>	<u>744</u>
Omsætningsaktiver		<u>18.119</u>	<u>70.430</u>
Aktiver		<u>38.166</u>	<u>89.691</u>

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2014

	<u>Note</u>	<u>2014 t.kr.</u>	<u>2013 t.kr.</u>
Virksomhedskapital	5	500	500
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		14.091	13.305
Overført overskud eller underskud		19.798	16.572
Forslag til udbytte for regnskabsåret		0	32.500
Egenkapital		<u>34.389</u>	<u>62.877</u>
Bankgæld		0	2.075
Gæld til tilknyttede virksomheder		3.258	20.440
Gæld til associerede virksomheder		28	0
Skyldig selskabsskat		391	3.765
Anden gæld		100	534
Kortfristede gældsforpligtelser		<u>3.777</u>	<u>26.814</u>
Gældsforpligtelser		<u>3.777</u>	<u>26.814</u>
Passiver		<u>38.166</u>	<u>89.691</u>
Eventualforpligtelser	6		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	7		

Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2014

	Virksom- hedskapital t.kr.	Reserve for nettoop- skrivning efter indre værdis me- tode t.kr.	Overført overskud eller under- skud t.kr.	Forslag til udbytte for regnskabs- året t.kr.
Egenkapital primo	500	13.305	16.572	32.500
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	(32.500)
Årets resultat	0	786	3.226	0
Egenkapital ultimo	500	14.091	19.798	0
				I alt
				t.kr.
Egenkapital primo				62.877
Udbetalt ordinært udbytte				(32.500)
Årets resultat				4.012
Egenkapital ultimo				34.389

Modervirksomhedens noter

	<u>2014</u> t.kr.	<u>2013</u> t.kr.
1. Andre finansielle indtægter		
Renteindtægter i øvrigt	5.317	11.927
	<u>5.317</u>	<u>11.927</u>
	<u>2014</u> t.kr.	<u>2013</u> t.kr.
2. Andre finansielle omkostninger		
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	553	975
Renteomkostninger i øvrigt	87	64
Renteudgifter vedrørende betalte acontoskatter	0	88
	<u>640</u>	<u>1.127</u>
	<u>2014</u> t.kr.	<u>2013</u> t.kr.
3. Skat af ordinært resultat		
Aktuel skat	1.065	2.584
Regulering vedrørende tidligere år	(8)	(256)
	<u>1.057</u>	<u>2.328</u>
		<u>Kapitalandele i tilknyttede virksomheder t.kr.</u>
4. Finansielle anlægsaktiver		
Kostpris primo		5.956
Kostpris ultimo		<u>5.956</u>
Opskrivninger primo		13.305
Andel af årets resultat		786
Opskrivninger ultimo		<u>14.091</u>
Regnskabsmæssig værdi ultimo		<u>20.047</u>
	<u>Antal</u>	<u>Pålydende værdi t.kr.</u>
5. Virksomhedskapital		<u>Nominel værdi t.kr.</u>
Anparter	500	1.000
	<u>500</u>	<u>500</u>

Modervirksomhedens noter

6. Eventualforpligtelser

Selskabet er administrationsselskab i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabs-skattelovens regler herom fra og med regnskabsåret 2013 for indkomstskatter mv. for de sambeskattede sel-skaber og fra og med 1. juli 2012 ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, roy-alties og udbytter for disse selskaber.

7. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Sydbank har pant i selskabets andre værdipapirer og kapitalandele som pr. 31. december 2014 udgør 17.696 t.kr. Pantsætningen tjener som sikkerhed for dattervirksomhedens bankengagement.

Sikkerhedsstillelser over for dattervirksomheder og tilknyttede virksomheder

Selskabet har kautioneret for dattervirksomhedens gæld til Syd-bank. Kautionen er en selvskyldnerkaution for alt mellemværende. Bankgælden i dattervirksomhederne udgør pr. 31. december 2014 0 t.kr.