



**KPMG**  
**Statsautoriseret Revisionspartnerselskab**  
Holmboes Allé 12  
8700 Horsens

Telefon 73 23 30 00  
Telefax 72 29 30 30  
www.kpmg.dk

**Elinstallatørfirmaet H. J. Valeur A/S**

## Årsrapport 2011/12

CVR-nr. 14 91 51 84  
126742 \_ 2037934 / CW

## **Indhold**

Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Ledelsesberetning	4
Selskabsoplysninger	4
Hoved- og nøgletal	6
Beretning	7
Årsregnskab 1. september - 31. august	8
Anvendt regnskabspraksis	8
Resultatopgørelse	16
Balance	17
Pengestrømsopgørelse	19
Noter	20

## **Ledelsespåtegning**

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. september 2011 - 31. august 2012 for Elinstallatørfirmaet H. J. Valeur A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. august 2012 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. september 2011 - 31. august 2012.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Østbirk, den 8. november 2012

Direktion:

---

Niels Valeur

Bestyrelse:

---

Niels Valeur

---

Marianne Valeur

---

Dan Volff Nielsen

## Den uafhængige revisors erklæringer

### Til kapitalejeren i Elinstallatørfirmaet H. J. Valeur A/S

#### Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Elinstallatørfirmaet H. J. Valeur A/S for regnskabsåret 1. september 2011 - 31. august 2012. Årsregnskabet omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

#### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af 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 årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

#### Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om 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 årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for selskabets udarbejdelse af 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 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 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 årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. august 2012 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. september 2011 - 31. august 2012 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 årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Horsens, den 8. november 2012

**KPMG**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Claus Olsen  
statsaut. revisor

## **Ledelsesberetning**

### **Selskabsoplysninger**

Elinstallatørfirmaet H. J. Valeur A/S  
Ryvej 8 A  
8752 Østbirk

Telefon: 75781322  
CVR-nr.: 14 91 51 84  
Stiftet: 28. februar 1991  
Hjemstedskommune: Horsens  
Regnskabsår: 1. september - 31. august

### **Bestyrelse**

Niels Valeur  
Marianne Valeur  
Dan Volff Nielsen

### **Direktion**

Niels Valeur

### **Revision**

KPMG  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Holmboes Allé 12  
8700 Horsens

### **Bank**

Sydbank A/S  
Søndergade 18 - 20  
8700 Horsens

### **Advokat**

Ladegaard, Rasmussen & Partnere  
Løvenørnsgade 17  
8700 Horsens

### **Generalforsamling**

Ordinær generalforsamling afholdes 14. januar 2013 på selskabets adresse.

Dirigent: Niels Valeur

## **Ledelsesberetning**

## **Selskabsoplysninger**

### **Modervirksomhed**

HJV Holding ApS  
Ryvej 8 a  
8752 Østbirk

### **Associerede virksomheder**

V.S. Automatic A/S  
Valeur & Kok I/S

## Ledelsesberetning

### Hoved- og nøgletal

	2011/12	2010/11	2009/10	2008/09	2007/08
<b>Hovedtal</b>					
Bruttoresultat	12.926	11.620	11.648	11.141	13.348
Resultat af ordinær primær drift	742	1.242	1.275	240	1.315
Resultat af finansielle poster	928	46	14	-2.837	1.433
<b>Årets resultat</b>	<b>1.476</b>	<b>946</b>	<b>965</b>	<b>-2.660</b>	<b>2.410</b>
<b>Balancesum</b>					
Anlægsaktiver	3.280	2.195	2.026	1.424	4.659
Omsætningsaktiver	7.939	7.372	6.944	6.885	7.948
<b>Balancesum</b>	<b>11.219</b>	<b>9.567</b>	<b>8.970</b>	<b>8.309</b>	<b>12.607</b>
<b>Egenkapital</b>					
Anlægsaktiver	3.280	2.195	2.026	1.424	4.659
Omsætningsaktiver	7.939	7.372	6.944	6.885	7.948
<b>Balancesum</b>	<b>11.219</b>	<b>9.567</b>	<b>8.970</b>	<b>8.309</b>	<b>12.607</b>
<b>Egenkapital</b>	<b>6.757</b>	<b>5.781</b>	<b>5.335</b>	<b>4.605</b>	<b>7.934</b>
<b>Pengestrøm</b>					
Pengestrøm fra driftsaktiviteten	2.073	-638	1.193	1.825	550
Pengestrøm fra investeringsaktiviteten	-381	-331	-827	90	-237
Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten	-527	-553	-286	-216	-326
<b>Pengestrøm i alt</b>	<b>1.165</b>	<b>-1.522</b>	<b>80</b>	<b>1.699</b>	<b>-13</b>
<b>Nøgletal</b>					
Soliditetsgrad	60,2 %	60,4 %	59,5 %	55,4 %	62,9 %
Egenkapitalforrentning	23,5 %	17,0 %	19,4 %	0,0 %	34,5 %
<b>Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede</b>					
	<b>28</b>	<b>27</b>	<b>25</b>	<b>27</b>	<b>30</b>

## **Ledelsesberetning**

### **Beretning**

#### **Virksomhedens hovedaktivitet**

Hovedaktiviteten har i lighed med tidligere år bestået af aktiviteter inden for elinstallation samt hermed beslægtede forretningsområder.

#### **Udviklingen i virksomhedens aktiviteter og økonomiske forhold**

Selskabets resultat og økonomiske udvikling levede op til forventningerne, og anses for særdeles tilfredsstillende.

Der har gennem hele året været et stabilt aktivitetsniveau med en tilfredsstillende indtjening.

Selskabets pengestrømme har udviklet sig positivt.

Årets bruttoresultat udgør 12,9 mio. kr. mod 11,6 mio. kr. sidste år. Det ordinære resultat efter skat udgør 1.476 tkr. mod 946 tkr. sidste år. Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende.

#### **Betydningsfulde hændelser, som er indtruffet efter regnskabsårets afslutning**

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

#### **Virksomhedens forventede udvikling**

Selskabet forventer i regnskabsåret 2012/13 et aktivitetsniveau på samme niveau som indeværende år. Som følge af den kontinuerlige optimering af driften, forventer ledelsen et tilfredsstillende resultat for det kommende år på niveau med det for 2011/12 opnåede.

## Årsregnskab 1. september - 31. august

### Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Elinstallatørfirmaet H. J. Valeur A/S for 2011/12 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder. Herudover har ledelsen valgt at følge enkelte regler for klasse C-virksomheder.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

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

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

## Resultatopgørelse

### Nettoomsætning

Indtægter fra salg af varer, hvilket omfatter salg af varer og ydelser, indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted, og hvis indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

Nettoomsætningen måles til dagsværdien af det aftalte vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjepart. Alle former for afgivne rabatter indregnes i nettoomsætningen.

## Årsregnskab 1. september - 31. august

### Anvendt regnskabspraksis

Entreprisekontrakter, hvor der leveres anlæg med høj grad af individuel tilpasning, indregnes i nettoomsætningen, i takt med at produktionen udføres, hvorved omsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Når resultatet af en entreprisekontrakt ikke kan skønnes pålideligt, indregnes omsætningen kun svarende til de medgåede omkostninger, i det omfang det er sandsynligt, at de vil blive genindvundet.

### Vareforbrug

Vareforbruget omfatter de til den opnåede omsætning medgåede omkostninger.

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingaftaler m.v.

### Personaleomkostninger

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

### Indtægter og omkostninger fra kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat før skat efter fuld eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill. Andel i dattervirksomhedernes skat indregnes under skat af ordinært resultat.

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat før skat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill. Andel i de associerede virksomheders skat indregnes under skat af ordinært resultat.

### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, omkostninger ved finansiell leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen m.v.

Rente- og øvrige omkostninger på lån til finansiering af fremstilling af immaterielle og materielle anlægsaktiver, og som vedrører fremstillingsperioden, indregnes ikke i kostprisen.

## Årsregnskab 1. september - 31. august

### Anvendt regnskabspraksis

Udbytte fra kapitalandele i dattervirksomheder indregnes i resultatopgørelsen i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer.

### Skat af årets resultat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og forskydning 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 bevægelser direkte i egenkapitalen. Den andel af skatten, der indregnes i resultatopgørelsen, som knytter sig til årets ekstraordinære resultat, henføres hertil, mens den resterende del henføres til årets ordinære resultat.

### Balance

#### Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Afskrivningsgrundlaget er kostprisen med fradrag af eventuel forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der afskrives ikke på grunde.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og løn.

Renteomkostninger på lån til finansiering af fremstilling af materielle anlægsaktiver, og som vedrører fremstillingsperioden, indregnes i kostprisen. Alle øvrige låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen.

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

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostprisen med fradrag af eventuel restværdi, afskrives lineært over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Bygninger	25 år
Indretning af lejede lokaler	5 år
Produktionsanlæg og maskiner	5 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5 år

## Årsregnskab 1. september - 31. august

### Anvendt regnskabspraksis

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

### Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i associerede virksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi. Denne opgøres efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab samt med tillæg eller fradrag af resterende positiv eller negativ goodwill opgjort efter overdragelsesmetoden.

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

Andre værdipapirer og kapitalandele består af børsnoterede aktier, der af ledelsen anses som anlægsbeholdning. Aktierne måles til dagsværdi. Realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab indregnes i resultatopgørelsen. Værdipapirer, der ikke er børsnoteret, måles til kostpris.

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealisationsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

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

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

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

## Årsregnskab 1. september - 31. august

### Anvendt regnskabspraksis

Tilgodehavender, hvorpå der ikke foreligger en objektiv indikation på værdiforringelse på individuelt niveau, vurderes på porteføljeniveau for objektiv indikation for værdiforringelse. Porteføljerne baseres primært på debitorernes hjemsted og kreditvurdering i overensstemmelse med selskabets kreditrisikostyringspolitik. De objektive indikatorer, som anvendes for porteføljer, er fastsat baseret på historiske tabserfaringer.

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realisationsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser. Som diskonteringsrate anvendes den effektive rente for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

### Igangværende arbejder for fremmed regning

Entreprisekontrakter måles til salgsværdien af det udførte arbejde fratrukket acontofaktureringer og forventede tab. Entreprisekontrakter 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 det er sandsynligt, at de samlede entrepriseomkostninger for en entreprisekontrakt vil overstige den samlede entrepriseomsætning, indregnes det forventede tab på entreprisekontrakten straks som en omkostning og en hensat forpligtelse.

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.

### Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

## Årsregnskab 1. september - 31. august

### Anvendt regnskabspraksis

#### Egenkapital - udbytte

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdi 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.

Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklareringstidspunktet).

#### Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser, som omfatter gæld til kreditinstitutter, leverandørgæld og gæld til tilknyttede virksomheder, indregnes ved lånoptagelse til kostpris, svarende til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris.

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdi.

#### Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster og for betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat 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 de 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 nettoaktiver 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. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

## Årsregnskab 1. september - 31. august

### Anvendt regnskabspraksis

#### Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser selskabets pengestrømme fordelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider og selskabets likvider ved årets begyndelse og slutning.

#### Pengestrøm fra driftsaktivitet

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

#### Pengestrøm 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.

#### Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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

#### Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

#### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, måles til kursen på transaktionsdagen.

## Årsregnskab 1. september - 31. august

### Anvendt regnskabspraksis

### Nøgletal

Nøgletal er beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger og Nøgletal 2010".

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

Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital, ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$
Egenkapitalforrentning	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Egenkapitalandel	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt ultimo}}$
Egenkapitalforrentning	$\frac{\text{Resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$

## Årsregnskab 1. september - 31. august

### Resultatopgørelse

	Note	2011/12	2010/11
<b>Bruttoresultat</b>		12.926.253	11.619.780
Personaleomkostninger	1	-11.989.512	-10.259.075
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver		-195.064	-118.887
<b>Resultat af ordinær primær drift</b>		741.677	1.241.818
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder		898.726	-42.755
Andre finansielle indtægter		50.000	121.561
Øvrige finansielle omkostninger		-20.679	-32.685
<b>Ordinært resultat før skat</b>		1.669.724	1.287.939
Skat af ordinært resultat	2	-193.770	-341.611
<b>Årets resultat</b>		1.475.954	946.328
		<u>2011/12</u>	<u>2010/11</u>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Udbytte		1.000.000	500.000
Opskrivningshenlæggelser		777.127	0
Overført resultat		-301.173	446.328
		<u>1.475.954</u>	<u>946.328</u>

## Årsregnskab 1. september - 31. august

### Balance

	Note	2011/12	2010/11
<b>AKTIVER</b>			
<b>Anlægsaktiver</b>			
<b>Materielle anlægsaktiver</b>			
	4		
Grunde og bygninger		492.725	520.592
Indretning af lejede lokaler		50.000	50.000
Maskiner og inventar		64.000	88.000
Biler		682.686	449.553
		<u>1.289.411</u>	<u>1.108.145</u>
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>			
Kapitalandele i associerede virksomheder	5	1.410.162	506.630
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		500.000	500.000
Andre værdipapirer og kapitalandele		57.550	57.550
Deposita		22.500	22.500
		<u>1.990.212</u>	<u>1.086.680</u>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		<u>3.279.623</u>	<u>2.194.825</u>
<b>Omsætningsaktiver</b>			
<b>Varebeholdninger</b>			
Fremstillede varer og handelsvarer		930.591	1.040.440
		<u>930.591</u>	<u>1.040.440</u>
<b>Tilgodehavender</b>			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		2.384.127	3.174.857
Igangværende arbejder for fremmed regning		2.489.020	2.221.798
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		250.296	205.102
Andre tilgodehavender		17.000	0
Tilgodehavender hos virksomhedsdeltagere og ledelse		0	29.697
Periodeafgrænsningsposter		265.188	261.918
		<u>5.405.631</u>	<u>5.893.372</u>
<b>Likvide beholdninger</b>		<u>1.602.520</u>	<u>437.895</u>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<u>7.938.742</u>	<u>7.371.707</u>
<b>AKTIVER I ALT</b>		<u>11.218.365</u>	<u>9.566.532</u>

## Årsregnskab 1. september - 31. august

### Balance

	Note	2011/12	2010/11
<b>PASSIVER</b>			
<b>Egenkapital</b>	6		
Virksomhedskapital		850.000	850.000
Reserve for opskrivninger		777.127	0
Overført resultat		4.130.202	4.431.375
Foreslået udbytte		1.000.000	500.000
<b>Egenkapital i alt</b>		<u>6.757.329</u>	<u>5.781.375</u>
<b>Hensatte forpligtelser</b>			
Hensættelser til udskudt skat	7	<u>127.434</u>	<u>122.764</u>
<b>Gældsforpligtelser</b>			
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>			
Gæld til realkreditinstitutter		<u>0</u>	<u>26.973</u>
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>			
Leverandører af varer og tjenesteydelser		2.052.235	1.394.974
Gæld til tilknyttede virksomheder		490.468	153.029
Selskabsskat	8	189.100	315.025
Anden gæld		1.601.799	1.772.392
		<u>4.333.602</u>	<u>3.635.420</u>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<u>4.333.602</u>	<u>3.662.393</u>
<b>PASSIVER I ALT</b>		<u>11.218.365</u>	<u>9.566.532</u>
<b>Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.</b>	9		
<b>Pantsætninger og sikkerhedsstillelser</b>	10		
<b>Nærtstående parter</b>	11		

## Årsregnskab 1. september - 31. august

### Pengestrømsopgørelse

	Note	2011/12	2010/11
Årets resultat		1.475.954	946.328
Årets skatteudgift		193.770	341.611
Renteindtægter, betalt		-50.000	-121.561
Renteomkostninger, betalt		20.679	32.685
Resultat af kapitalandele		-898.726	42.755
Regnskabsmæssige afskrivninger		195.064	118.888
Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital		936.741	1.360.706
Ændring i varebeholdninger		109.849	-34.475
Ændring i tilgodehavender		487.741	-1.914.485
Ændring i leverandørgæld og anden gæld		824.107	240.836
Pengestrøm fra primær drift		2.358.438	-347.418
Renteindtægter, betalt		50.000	121.561
Renteomkostninger, betalt		-20.679	-32.685
Pengestrøm fra ordinær drift før ekstraordinære poster og skat		2.387.759	-258.542
Betalt selskabsskat		-315.025	-379.250
<b>Pengestrøm fra driftsaktivitet</b>		<b>2.072.734</b>	<b>-637.792</b>
Køb af materielle anlægsaktiver		-514.330	-323.201
Salg af materielle anlægsaktiver		138.000	100.974
Køb af finansielle anlægsaktiver		-4.806	-108.585
<b>Pengestrøm fra investeringsaktivitet</b>		<b>-381.136</b>	<b>-330.812</b>
Afdrag på langfristet gældsforpligtelse		-26.973	-53.001
Udbetalt udbytte		-500.000	-500.000
<b>Pengestrøm fra finansieringsaktivitet</b>		<b>-526.973</b>	<b>-553.001</b>
<b>Årets pengestrøm</b>		<b>1.164.625</b>	<b>-1.521.605</b>
Likvider, primo		437.895	1.959.500
<b>Likvider, ultimo</b>		<b>1.602.520</b>	<b>437.895</b>

Pengestrømsopgørelse kan ikke direkte udledes af årsregnskabets øvrige bestanddele.

## Årsregnskab 1. september - 31. august

### Noter

	2011/12	2010/11			
<b>1 Personaleomkostninger</b>					
Lønninger	9.039.471	7.734.946			
Pensioner	1.782.284	1.473.840			
Andre omkostninger til social sikring	186.924	168.441			
Andre personaleomkostninger	155.750	67.825			
Gager, administration	825.083	814.023			
	<u>11.989.512</u>	<u>10.259.075</u>			
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	<u>28</u>	<u>27</u>			
<b>2 Skat af ordinært resultat</b>					
Skat af årets resultat	189.100	315.025			
Udskudt skat af ordinært resultat	4.670	26.586			
	<u>193.770</u>	<u>341.611</u>			
<b>3 Immaterielle anlægsaktiver</b>		<u>Goodwill</u>			
Kostpris 1. september 2011		1.245.000			
Ned- og afskrivninger 1. september 2011		1.245.000			
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. august 2012</b>		<u>0</u>			
<b>4 Materielle anlægsaktiver</b>					
	Grunde og bygninger	Indretning af lejede lokaler	Maskiner og inventar	Biler	I alt
Kostpris 1. september 2011	799.262	50.000	381.552	1.058.811	2.289.625
Årets tilgang	0	0	0	514.330	514.330
Årets afgang	0	0	0	-435.000	-435.000
Kostpris 31. august 2012	<u>799.262</u>	<u>50.000</u>	<u>381.552</u>	<u>1.138.141</u>	<u>2.368.955</u>
Afskrivninger 1. september 2011	278.670	0	293.552	609.258	1.181.480
Årets afskrivninger	27.867	0	24.000	181.197	233.064
Årets afgang	0	0	0	-335.000	-335.000
Afskrivninger 31. august 2012	<u>306.537</u>	<u>0</u>	<u>317.552</u>	<u>455.455</u>	<u>1.079.544</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. august 2012</b>	<u>492.725</u>	<u>50.000</u>	<u>64.000</u>	<u>682.686</u>	<u>1.289.411</u>

## Årsregnskab 1. september - 31. august

### Noter

	2011/12	2010/11
<b>5 Kapitalandele i associerede virksomheder</b>		
Kostpris 1. september	1.358.760	1.250.175
Årets tilgang	4.806	108.585
Kostpris 31. august	1.363.566	1.358.760
Værdireguleringer 1. september	-852.130	-809.375
Årets resultat	931.122	-42.755
Værdireguleringer 31. august	78.992	-852.130
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. august</b>	<b>1.442.558</b>	<b>506.630</b>

Navn og hjemsted	Ejerandel	Selskabs- kapital	Egenkapital	Årets resultat	Regnskabs- mæssig værdi
		tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
VS Automatic A/S	45%	1.000	2.437	1.880	1.096
VS Automatic Medarbejder A/S	46%	500	218	184	100
Valeur & Kok I/S	50%	0	0	0	213
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>			<b>2.655</b>	<b>2.064</b>	<b>1.409</b>

### 6 Egenkapital

	Aktie- kapital	Nettoop- skrivning efter den indre værdis metode	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 1. september	850.000	0	4.431.375	500.000	5.781.375
Årets resultat	0	777.127	-301.173	0	475.954
Udloddet udbytte	0	0	0	-500.000	-500.000
Foreslået udbytte	0	0	0	1.000.000	1.000.000
<b>Egenkapital 31. august</b>	<b>850.000</b>	<b>777.127</b>	<b>4.130.202</b>	<b>1.000.000</b>	<b>6.757.329</b>

	2011/12	2010/11
<b>7 Hensættelser til udskudt skat</b>		
Udskudt skat 1. september	122.764	96.178
Årets udskudte skatter	4.670	26.586
	127.434	122.764

## Årsregnskab 1. september - 31. august

### Noter

	<u>2011/12</u>	<u>2010/11</u>
<b>8 Selskabsskat</b>		
Skyldig selskabsskat 1. september	315.025	379.250
Betalt selskabsskat	-315.025	-379.250
Beregnet skat af årets resultat	<u>189.100</u>	<u>315.025</u>
	<u>189.100</u>	<u>315.025</u>

### 9 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.

#### Eventualforpligtelser

Der er gennem selskabets pengeinstitut stillet arbejdsgarantier for 435 tkr

Selskabet har afgivet selvskyldnerkaution for associeret virksomheds banklån, maks. 300 tkr.

#### Operationel Leasing

Selskabet har indgået operationelle leasingkontrakter med en gennemsnitlig årlig leasingydelse på 238 tkr. Leasingkontrakterne har en restløbetid på 3 - 46 måneder med en samlet restleasingydelse på 750 tkr.

### 10 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, 0 tkr., er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssig værdi pr. 31. august 2012 udgør 493 tkr.

Selskabet har udstedt ejerpantebrev på i alt 200 tkr., der giver pant i ovenstående grunde og bygninger samt materielle anlægsaktiver. Heraf er ejerpantebreve på i alt 200 tkr. deponeret til sikkerhed for bankgæld.

## Årsregnskab 1. september - 31. august

### Noter

#### 11 Nærtstående parter

Elinstallatørfirmaet H. J. Valeur A/S' nærtstående parter omfatter følgende:

#### **Bestemmende indflydelse**

HJV Holding ApS, Ryvej 8A, 8752 Østbirk har bestemmende indflydelse i selskabet.

#### **Øvrige nærtstående parter, som virksomheden har haft transaktioner med**

Niels Valeur, direktør og bestyrelsesmedlem

VS Automatic A/S, associeret virksomhed

Valeur & Kok I/S.associeret virksomhed

#### **Selskabets transaktioner med nærtstående parter**

Der har i 2011/12 været samhandel med VS Automatic A/S. Samhandlen er foregået på samme vilkår som virksomhedens øvrige handelspartnere.

Selskabet lejer værksted og kontorlokaler hos Niels Valeur.

#### **Ejerforhold**

Følgende kapitalejere er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5 % af stemmerne eller minimum 5 % af aktiekapitalen:

HJV Holding ApS

Ryvej 8A

8752 Østbirk