



KPMG
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Holmboes Allé 12
Postboks 537
8700 Horsens

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

Elinstallatørfirmaet H. J. Valeur A/S

Årsrapport 2012/13

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets
ordinære generalforsamling

den _____ 20 _____

dirigent

CVR-nr. 14 91 51 84
126742 / 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 2012 - 31. august 2013 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 2013 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. september 2012 - 31. august 2013.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Østbirk, den 11. oktober 2013

Direktion:

Niels Valeur

Bestyrelse:

Niels Valeur

Marianne Valeur

Dan Volff Nielsen

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne 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 2012 - 31. august 2013. 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 2013 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. september 2012 - 31. august 2013 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 11. oktober 2013

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 6. november 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

	2012/13	2011/12	2010/11	2009/10	2008/09
Hovedtal					
Bruttoresultat	12.322	12.926	11.620	11.648	11.141
Resultat af ordinær primær drift	717	742	1.242	1.275	240
Resultat af finansielle poster	1.443	928	46	14	-2.837
Årets resultat	1.972	1.476	946	965	-2.660
Balancesum					
Anlægsaktiver	4.037	3.281	2.195	2.026	1.424
Omsætningsaktiver	7.603	7.939	7.372	6.944	6.885
Balancesum	11.640	11.220	9.567	8.970	8.309
Egenkapital					
Anlægsaktiver	4.037	3.281	2.195	2.026	1.424
Omsætningsaktiver	7.603	7.939	7.372	6.944	6.885
Balancesum	11.640	11.220	9.567	8.970	8.309
Egenkapital	7.729	6.757	5.781	5.335	4.605
Pengestrøm					
Pengestrøm fra driftsaktiviteten	610	2.073	-638	1.193	1.825
Pengestrøm fra investeringsaktiviteten	360	-381	-331	-827	90
Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten	-1.000	-527	-553	-286	-216
Pengestrøm i alt	-30	1.165	-1.522	80	1.699
Nøgletal					
Soliditetsgrad	66,5 %	60,2 %	60,4 %	59,5 %	55,4 %
Egenkapitalforrentning	27,3 %	23,5 %	17,0 %	19,4 %	0,0 %
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede					
	25	28	27	25	27

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 12,3 mio. kr. mod 12,9 mio. kr. sidste år. Det ordinære resultat efter skat udgør 1.982 tkr. mod 1.476 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 2013/14 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 2012/13 opnåede.

Årsregnskab 1. september - 31. august

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Elinstallatørfirmaet H. J. Valeur A/S for 2012/13 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.

Entreprisekontrakter, hvor der leveres anlæg med høj grad af individuel tilpasning, indregnes

Årsregnskab 1. september - 31. august

Anvendt regnskabspraksis

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.

Udbytte fra kapitalandele i dattervirksomheder indregnes i resultatopgørelsen i det regn-

Årsregnskab 1. september - 31. august

Anvendt regnskabspraksis

skabsår, 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 her til, 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

Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgs-

Årsregnskab 1. september - 31. august

Anvendt regnskabspraksis

tidspunktet. 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 nettorealisationseværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

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

Nettorealisationseværdi 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.

Tilgodehavender, hvorpå der ikke foreligger en objektiv indikation på værdiforringelse på individuelt niveau, vurderes på porteføljeniveau for objektiv indikation for værdiforringelse.

Årsregnskab 1. september - 31. august

Anvendt regnskabspraksis

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 entrepris.

Når det er sandsynligt, at de samlede entrepriseomkostninger for en entreprisekontrakt vil overstige den samlede entreprisomsætning, 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 resultatopførelsen, i takt med at de afholdes.

Periodeafgrænsningsposter, aktiver

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

Egenkapital - udbytte

Årsregnskab 1. september - 31. august

Anvendt regnskabspraksis

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 nettorealisationseværdi.

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 gældsmetode 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 nettorealisationseværdi.

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.

Pengestrømsopgørelse

Årsregnskab 1. september - 31. august

Anvendt regnskabspraksis

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.

Nøgletal

Nøgletal er beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbe-

Årsregnskab 1. september - 31. august

Anvendt regnskabspraksis

falinger 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	2012/13	2011/12
			tkr.
Bruttofortjeneste		12.321.748	12.926
Personaleomkostninger	1	-11.293.918	-11.989
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver		-310.953	-195
Resultat af primær drift		716.877	742
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder		1.419.658	899
Andre finansielle indtægter		39.454	50
Øvrige finansielle omkostninger		-16.239	-21
Ordinært resultat før skat		2.159.750	1.670
Skat af ordinært resultat	2	-187.594	-194
Årets resultat		1.972.156	1.476
		2012/13	2011/12
			tkr.
Forslag til resultatdisponering			
Udbytte		1.500.000	1.000
Nettoopskrivning efter den indre værdis metode		1.296.493	777
Overført resultat		-824.337	-301
		1.972.156	1.476

Årsregnskab 1. september - 31. august

Balance

	Note	2012/13	2011/12
			tkr.
AKTIVER			
Anlægsaktiver			
Materielle anlægsaktiver			
	4		
Grunde og bygninger		464.858	493
Indretning af lejede lokaler		50.000	50
Maskiner og inventar		40.000	64
Biler		548.600	683
		<u>1.103.458</u>	<u>1.290</u>
Finansielle anlægsaktiver			
Kapitalandele i associerede virksomheder	5	2.844.820	1.410
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		0	500
Andre værdipapirer og kapitalandele		66.120	58
Deposita		22.500	23
		<u>2.933.440</u>	<u>1.991</u>
Anlægsaktiver i alt		<u>4.036.898</u>	<u>3.281</u>
Omsætningsaktiver			
Varebeholdninger			
Fremstillede varer og handelsvarer		957.157	931
		<u>957.157</u>	<u>931</u>
Tilgodehavender			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		3.556.296	2.384
Igangværende arbejder for fremmed regning	6	1.208.362	2.489
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		24.803	250
Andre tilgodehavender		0	17
Periodeafgrænsningsposter		282.584	265
		<u>5.072.045</u>	<u>5.405</u>
Likvide beholdninger		<u>1.573.329</u>	<u>1.603</u>
Omsætningsaktiver i alt		<u>7.602.531</u>	<u>7.939</u>
AKTIVER I ALT		<u>11.639.429</u>	<u>11.220</u>

Årsregnskab 1. september - 31. august

Balance

	Note	2012/13	2011/12
			tkr.
PASSIVER			
Egenkapital			
	7		
Virksomhedskapital		850.000	850
Nettoopskrivning efter den indre værdis metode		2.073.620	777
Overført resultat		3.305.863	4.130
Foreslået udbytte		1.500.000	1.000
Egenkapital i alt		<u>7.729.483</u>	<u>6.757</u>
Hensatte forpligtelser			
Hensættelser til udskudt skat	8	<u>39.770</u>	<u>127</u>
Gældsforpligtelser			
Kortfristede gældsforpligtelser			
Leverandører af varer og tjenesteydelser		1.907.634	2.052
Gæld til tilknyttede virksomheder		181.451	490
Selskabsskat	9	275.258	189
Anden gæld		1.505.833	1.605
		<u>3.870.176</u>	<u>4.336</u>
PASSIVER I ALT		<u>11.639.429</u>	<u>11.220</u>
Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.	10		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	11		
Nærtstående parter	12		

Årsregnskab 1. september - 31. august

Pengestrømsopgørelse

	Note	2012/13	2011/12
			tkr.
Årets resultat		1.972.156	1.476
Årets skatteudgift		187.594	194
Renteindtægter, betalt		-39.454	-50
Renteomkostninger, betalt		16.239	21
Resultat af kapitalandele		-1.419.658	-899
Regnskabsmæssige afskrivninger		310.953	195
Andre reguleringer		-8.572	0
Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital		1.019.258	937
Ændring i varebeholdninger		-26.566	110
Ændring i tilgodehavender		333.586	488
Ændring i leverandørgæld og anden gæld		-549.584	824
Pengestrøm fra primær drift		776.694	2.359
Renteindtægter, betalt		39.454	50
Renteomkostninger, betalt		-16.239	-21
Pengestrøm fra ordinær drift før ekstraordinære poster og skat		799.909	2.388
Betalt selskabsskat		-189.100	-315
Pengestrøm fra driftsaktivitet		610.809	2.073
Køb af materielle anlægsaktiver		-360.000	-514
Salg af materielle anlægsaktiver		235.000	138
Køb af finansielle anlægsaktiver		-15.000	-5
Tilbagebetalt lån		500.000	0
Pengestrøm fra investeringsaktivitet		360.000	-381
Afdrag på langfristet gældsforpligtelse		0	-27
Udbetalt udbytte		-1.000.000	-500
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet		-1.000.000	-527
Årets pengestrøm		-29.191	1.165
Likvider, primo		1.602.520	438
Likvider, ultimo		1.573.329	1.603

Pengestrømsopgørelse kan ikke direkte udledes af årsregnskabet's øvrige bestanddele.

Årsregnskab 1. september - 31. august

Noter

	<u>2012/13</u>	<u>2011/12</u>
		tkr.
1 Personaleomkostninger		
Lønninger	8.362.422	9.039
Pensioner	1.783.436	1.782
Andre omkostninger til social sikring	194.662	187
Andre personaleomkostninger	132.144	156
Gager, administration	821.254	825
	<u>11.293.918</u>	<u>11.989</u>
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	<u>25</u>	<u>28</u>
2 Skat af ordinært resultat		
Skat af årets resultat	275.258	189
Udskudt skat af ordinært resultat	-87.664	5
	<u>187.594</u>	<u>194</u>
3 Immaterielle anlægsaktiver		<u>Goodwill</u>
Kostpris 1. september 2012		1.245.000
Ned- og afskrivninger 1. september 2012		1.245.000
Regnskabsmæssig værdi 31. august 2013		<u>0</u>

Årsregnskab 1. september - 31. august

Noter

4 Materielle anlægsaktiver

	Grunde og bygninger	Indretning af lejede lokaler	Maskiner og inventar	Biler	I alt
Kostpris 1. september 2012	799.262	50.000	381.552	1.138.141	2.368.955
Årets tilgang	0	0	0	360.000	360.000
Årets afgang	0	0	0	-511.715	-511.715
Kostpris 31. august 2013	799.262	50.000	381.552	986.426	2.217.240
Afskrivninger 1. september 2012	306.537	0	317.552	455.455	1.079.544
Årets afskrivninger	27.867	0	24.000	104.354	156.221
Årets afgang	0	0	0	-121.983	-121.983
Afskrivninger 31. august 2013	334.404	0	341.552	437.826	1.113.782
Regnskabsmæssig værdi 31. august 2013	464.858	50.000	40.000	548.600	1.103.458

5 Kapitalandele i associerede virksomheder

	2012/13	2011/12
Kostpris 1. september	1.363.566	1.359
Årets tilgang	15.000	5
Kostpris 31. august	1.378.566	1.364
Værdireguleringer 1. september	46.596	-853
Årets resultat	1.419.658	899
Værdireguleringer 31. august	1.466.254	46
Regnskabsmæssig værdi 31. august	2.844.820	1.410

Navn og hjemsted	Ejerandel	Selskabskapital	Egenkapital	Årets resultat	Regnskabsmæssig værdi
VS Automatic A/S, Horsens	45%	tkr. 1.000	tkr. 5.318	tkr. 2.881	tkr. 2.393
VS Automatic Medarbejder A/S, Horsens	46%	500	801	284	231
Valeur & Kok I/S, Horsens	50%	0	442	-7	220
Regnskabsmæssig værdi 31. december			6.561	3.158	2.844

6 Igangværende arbejder for fremmed regning

Specifikation af igangværende arbejder for fremmed regning:

Afholdte omkostninger	1.208.362	2.489
-----------------------	-----------	-------

Årsregnskab 1. september - 31. august

Noter

7 Egenkapital

	Aktie- kapital	Nettoop- skrivning efter den indre værdis metode	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 1. september	850.000	777.127	4.130.200	1.000.000	6.757.327
Årets resultat	0	1.296.493	675.663	0	1.972.156
Udloddet udbytte	0	0	0	-1.000.000	-1.000.000
Foreslået udbytte	0	0	-1.500.000	1.500.000	0
Egenkapital 31. august	850.000	2.073.620	3.305.863	1.500.000	7.729.483

8 Hensættelser til udskudt skat

	2012/13	2011/12
Udskudt skat 1. september	127.434	122
Årets udskudte skatter	-87.664	5
	39.770	127

9 Selskabsskat

Skyldig selskabsskat 1. september	189.100	315
Betalt selskabsskat	-189.100	-315
Beregnet skat af årets resultat	275.258	189
	275.258	189

Årsregnskab 1. september - 31. august

Noter

10 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.

Eventualforpligtelser

Der er gennem selskabets pengeinstitut stillet arbejdsgarantier for 45 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 256 tkr. Leasingkontrakterne har en restløbetid på 4 - 46 måneder med en samlet restleasingydelse på 782 tkr.

11 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

12 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 2012/13 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