

Pihlson Holding I A/S

Årsrapport 2012

Årsrapporten er fremlagt og godkendt
på selskabets ordinære generalforsamling
Lyngby, den 30. maj 2013



Dirigent

CVR-nr. 32 56 94 39

Indhold

Påtegninger	3
Ledespåtegning	3
Den uafhængige revisors erklæring	4
Ledelsesberetning	6
Selskabsoplysninger	6
Ledelsesberetning	7
Beretning	7
Resultatopgørelse	11

Påtegninger

Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2012 for Pihlson Holding I A/S.

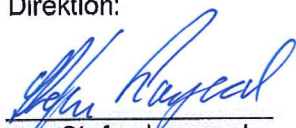
Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2012 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2012.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Lyngby, den 30. maj 2013

Direktion:


Stefan Langvad

Bestyrelse:


Henrik Tuxen
(Formand)


Stefan Langvad


Camilla Glob Nielsen

Den uafhængige revisors erklæring

Til kapitalejerne i Pihlson Holding I A/S.

Vi har revideret årsregnskabet for Pihlson Holding I A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2012. Årsregnskabet omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance 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. december 2012 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2012 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Supplerende oplysninger vedrørende forhold i regnskabet

Uden at modificere vores konklusion gør vi opmærksom på, at selskabets evne til at fortsætte driften og betale gæld og oprullende renter til selskabets kreditinstitut, som forfalder pr. 30. april 2016, afhænger af den finansielle udvikling i den associerede virksomhed E. Pihl & Søn A.S. Vi henviser til note 6 i regnskabet.

Selskabets egenkapital udgør -15,8 mio. kr. pr. 31. december 2012 og retablering heraf er tilsvarende afhængig af den finansielle udvikling i E. Pihl & Søn A.S.

Ledelsen forventer, at der er fornødent likviditetsberedskab til rådighed til at fortsætte driften af selskabet som going concern og aflægger i overensstemmelse hermed årsregnskabet under forudsætning af virksomhedens fortsatte drift.

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.

København, den 30. maj 2013

KPMG

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab



Niels Erik Borgbo
statsaut. revisor



Mona Blønd
statsaut. revisor

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger

Pihlson Holding I A/S
Nybrovej 116
2800 Kgs. Lyngby

Telefon: 45 27 72 00

Telefax: 45 27 71 00

Hjemmeside: www.pihl-as.dk

E-mail: pihl@pihl-as.dk

CVR-nr.: 32 56 94 39

Hjemsted: Lyngby-Taarbæk

Bestyrelse

Henrik Tuxen, Formand
Stefan Langvad
Camilla Glob Nielsen

Direktion

Stefan Langvad

Revision

KPMG
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Osvald Helmuths Vej 4
2000 Frederiksberg

Ledelsesberetning

Beretning

Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Pihlson Holding I A/S' primære aktivitet er at eje aktier i entreprenørvirksomheden E. Pihl & Søn A.S.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Udviklingen i regnskabsåret er påvirket af resultatet i E. Pihl & Søn A.S., der for regnskabsåret 2012 har et resultat på -473 mio. kr. og en egenkapital pr. 31. december 2012 på 133 mio. kr. For at styrke kapitalgrundlaget i E. Pihl & Søn A.S. er der i 2012 foretaget en kapitalforhøjelse på 200 mio. kr., hvoraf Pihlson Holding I A/S' andel udgør 50 mio. kr. Kapitalforhøjelsen er finansieret ved optagelse af lån hos selskabets bankforbindelse. Lånet samt oprullende renter forfalder pr. 30. april 2016.

Resultatet for 2012 udviser som følge af udviklingen E. Pihl & Søn A.S. et resultat på -120,3 mio. kr., mens egenkapitalen pr. 31. december 2012 udgør -15,8 mio. kr. Årets resultat vurderes som ikke tilfredsstillende.

Selskabets evne til at fortsætte driften og betale gæld og oprullende renter til selskabets kreditinstitut, som forfalder pr. 30. april 2016, afhænger af den finansielle udvikling i E. Pihl & Søn A.S.

Selskabet er omfattet af kapitaltabsbestemmelserne, da selskabets egenkapital er negativ. Ledelsen forventer, at selskabets egenkapital vil blive reetableret via selskabets fremtidige drift, der dog er afhængig af udviklingen i E. Pihl & Søn A.S.

Bestyrelse og direktion forventer, at der vil være fornødent likviditetsberedskab til rådighed og har i overensstemmelse hermed valgt at aflægge årsregnskabet under forudsætning af virksomhedens fortsatte drift.

Betydningsfulde hændelser efter balancedagen

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet efterfølgende begivenheder, der væsentligt vil kunne påvirke vurderingen af selskabets finansielle stilling.

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Pihlson Holding I A/S er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder.

Der er under henvisning til Årsregnskabslovens § 23, 4 foretaget tilpasning af de i loven anvisede skemakrav for resultatopgørelsen, hvor resultat af selskabets primære aktivitet indregnes i resultat af primær drift og ikke som en finansiel post.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening herunder afskrivninger og nedskrivninger.

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.

Ved indregningen og måling tages hensyn til gevinster, tab og risici, der kendes inden årsrapporten aflægges, og som vedrører forhold, der eksisterede på balancedagen.

Resultatopgørelsen

Resultat af kapitalandel i associeret virksomhed

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af årets resultat efter skat af associeret virksomhed.

Administrationsomkostninger

I administrationsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt i året til ledelse og administration af virksomheden.

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og –omkostninger samt værdiregulering af andre kapitalandele og værdipapirer, der er anlægsaktiver.

Selskabsskat og udskudt skat

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 på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Anvendt regnskabspraksis

Balancen

Kapitalandel i associeret virksomhed

Kapitalandele i associeret virksomhed indregnes i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedens regnskabsmæssige indre værdi.

Nettoopskrivning af kapitalandele i associeret virksomhed overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsesværdien.

Andre værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under anlægsaktiver, omfatter aktier, hvor selskabet ikke har en betydelig indflydelse, typisk en ejerandel på under 20 %. Aktierne måles til skønnet dagsværdi.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab til nettorealisationsværdien.

Egenkapital

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdi omfatter nettoopskrivning af kapitalandel i associeret virksomhed i forhold til kostpris.

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

Reserven kan ikke indregnes med et negativt beløb.

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling. Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

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 samt 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, f.eks. vedrørende aktier, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatingsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførelsesberettigede skattemæssige underskud, indregnes med en værdi, hvortil de forventes at blive anvendt, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser under hensatte skatteforpligtelser.

Anvendt regnskabspraksis

Udskudt skat måles på grundlag af de gældende 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.

Gældsforpligtelser

Leverandørgæld samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Resultatopgørelse

Beløb i tkr.	Note	2012	2011
Resultat af kapitalandel i associeret virksomhed	3	-118.311	-49.563
Administrationsomkostninger		-1.128	-1.287
Resultat af primær drift		-119.439	-50.850
Finansielle indtægter	1	2	116
Finansielle omkostninger		-317	0
Ordinært resultat før skat		-119.754	-50.734
Skat af ordinært resultat	2	-504	293
Årets resultat		-120.258	-50.441

Forslag til resultatdisponering

Der foreslås disponeret således:

Acontoudbytte vedtaget i året	400	0
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	-49.563
Overført resultat	-120.658	-878
	-120.258	-50.441

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Balance

Beløb i tkr.	Note	2012	2011
AKTIVER			
Anlægsaktiver			
Finansielle anlægsaktiver			
Kapitalandel i associeret virksomhed	3, 9	33.250	109.351
Andre værdipapirer og kapitalandele	3	38	38
Tilgodehavende hos associeret virksomhed	4	888	0
Anlægsaktiver i alt		34.176	109.389
Omsætningsaktiver			
Tilgodehavender			
Udskudte skatteaktiver		0	504
Tilgodehavende hos associeret virksomhed		311	2.461
		311	2.965
Likvide beholdninger		383	383
Omsætningsaktiver i alt		694	3.348
AKTIVER I ALT		34.870	112.737
PASSIVER			
Egenkapital			
Aktiekapital	5	967	967
Overført resultat		-16.745	111.703
Egenkapital i alt		-15.778	112.670
Langfristede gældsforpligtelser			
Kreditinstitutter	6	50.317	967
Kortfristede gældsforpligtelser			
Anden gæld		331	67
Gældsforpligtelser i alt		50.648	67
PASSIVER I ALT		34.870	112.737
Noter uden henvisning			
Ledelses- og medarbejderforhold	7		
Ejerforhold	8		
Pantsætninger	9		

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

Beløb i tkr.	2012	2011
1 Finansielle indtægter		
Heri indgår:	2	115
Renter fra associeret virksomhed	2	115
2 Årets skat		
Årets regulering af udskudt skat	504	-293
	504	-293
3 Finansielle anlægsaktiver		
	Associeret virksomhed	Andre værdipapirer og kapitalandele
Kostpris 1. januar 2012	147.003	108
Afgang	0	0
Tilgang	50.000	0
Kostpris 31. december 2012	197.003	108
Værdiregulering 1. januar 2012	-37.652	-70
Årets resultatandele efter skat	-118.311	0
Årets afgang	0	0
Anden værdiregulering	-7.790	0
Værdiregulering 31. december 2012	-163.753	-70
Bogført værdi 31. december 2012	33.250	38
Bogført værdi 31. december 2011	109.351	38

Kapitalandel i associeret virksomhed

	Ejerandel	Valuta	Nom. værdi	Egenkapital
E. Pihl & Søn A.S.	25 %	DKK	70.000	133.000

Revisionspåtegningen i koncernregnskabet og årsregnskabet for 2012 for E. Pihl & Søn A.S. omfatter en supplerende oplysning med henvisning regnskabets note 1 som omhandler "Regnskabsmæssige usikkerheder, skøn og vurderinger", herunder afsnittet "Likviditetsberedskab, kreditfaciliteter og garantirammer" hvori ledelsen redegør for likviditetsberedskabets forudsætninger og tilstrækkelighed samt bankaftalen med hovedbankforbindelsen og væsentlige betingelser heri. Det fremgår, at det er ledelsens vurdering, at likviditetsberedskabet anses som tilstrækkeligt om end følsomt over for de underliggende forudsætninger heri.

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

Den supplerende oplysning omtaler endvidere, med fortsat reference til regnskabets note 1, ledelsens redegørelse for tab på en række udenlandske projekter samt indregnede krav på tvister og usikkerhed ved måling samt afsnittet "Koncernens aktiviteter i Island" og usikkerhed ved måling af grunde.

4 Tilgodehavende hos associeret virksomhed vedrører ansvarlig lånekapital. Lånet forfalder til betaling pr. 30. april 2016. Tilgodehavendet er delvist konverteret til egenkapital i maj 2013.

5 Egenkapital tkr.

	Aktiekapital	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2012	967	11.703	0	11.670
Årets resultat jf. resultatdisponeringen	0	-120.658	400	-120.258
Aconto udbytte i maj 2012	0	0	-400	-400
Værdireguleringer kapitalandele	0	-7.790	0	-7.790
Egenkapital 31. december 2012	<u>967</u>	<u>-16.745</u>	<u>0</u>	<u>-15.778</u>

Aktiekapitalen består af:

Nom. 697.500 A-aktier

Nom. 270.000 B-aktier

Selskabskapitalen er ikke ændret i de seneste 5 år.

6 Langfristede gældsforpligtelser

Kreditinstitutter: Lånet forfalder til betaling pr. 30. april 2016. Renter tilskrives lånets hovedstol og forfalder med lånet. Selskabets evne til at fortsætte driften og betale gæld og oprulende renter til selskabets kreditinstitut, som forfalder pr. 30. april 2016, afhænger af den finansielle udvikling i E. Pihl & Søn A.S.

Bestyrelse og direktion forventer, at der vil være fornødent likviditetsberedskab til rådighed og har i overensstemmelse hermed valgt at aflægge årsregnskabet under forudsætning af virksomhedens fortsatte drift.

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

7 Ledelses- og medarbejderforhold

Personaleudgifterne sammensætter sig således:

Løn og gage

Andre udgifter til social sikring

	2012	2011
Løn og gage	840.000	1.260.000
Andre udgifter til social sikring	2.330	2.301
	<u>842.330</u>	<u>1.262.301</u>

8 Ejerforhold

Følgende aktionærer ejer mere end 5 % af aktiekapitalen i Pihlson Holding I A/S:

- Boet efter Søren Langvad
- Stefan Langvad, Frederiksværksvej 69, Helsingør

9 Pantsætninger

Selskabets aktier i E. Pihl & Søn A.S. er i 2012 lagt til sikkerhed for bankgæld i E. Pihl & Søn A.S.