
VB Enterprise A/S
Årsrapport for 2013/14
(regnskabsår 1/5 - 30/4)

CVR-nr. 18 59 09 99

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 11/9 2014

Bjarne Møller
Dirigent



Indholdsfortegnelse

Side

Påtegninger

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors erklæringer 2

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger 4

Hoved- og nøgletal 5

Beretning 6

Årsregnskab

Resultatopgørelse 1. maj - 30. april 7

Balance 30. april 8

Pengestrømsopgørelse 1. maj - 30. april 10

Noter til årsrapporten 11

Regnskabspraksis 17

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. maj 2013 - 30. april 2014 for VB Enterprise A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2014 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2013/14.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Skive, den 11. september 2014

Direktion

Ricco Veile

Bestyrelse

Peter Thorlund Haahr
formand

Henrik Møller-Jensen

Bjarne Møller

Finn Strøm Madsen

Jesper Grønberg Uhre Larsen

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i VB Enterprise A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for VB Enterprise A/S for regnskabsåret 1. maj 2013 - 30. april 2014, der omfatter resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. 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 vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens 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 virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af 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. 30. april 2014 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. maj 2013 - 30. april 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 tillæg til den gennemførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Skive, den 11. september 2014

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Martin Furbo

statsautoriseret revisor

Selskabsoplysninger

Selskabet

VB Enterprise A/S

Ulvevej 24

7800 Skive

Telefon: 72200880

E-mail: info@vb-enterprise.com

Hjemmeside: www.vb-enterprise.dk

CVR-nr.: 18 59 09 99

Regnskabsperiode: 1. maj - 30. april

Hjemstedskommune: Skive

Bestyrelse

Peter Thorlund Haahr, formand

Henrik Møller-Jensen

Bjarne Møller

Finn Strøm Madsen

Jesper Grønbjerg Uhre Larsen

Direktion

Ricco Veile

Revision

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Resenvej 81

Postboks 19

7800 Skive

Advokat

Advokathuset A/S

Resenvej 83

7800 Skive

Pengeinstitut

Sydbank A/S

Dalgasgade 22

7400 Herning

DNB BANK ASA LONDON BRANCH

20 St. Dunstan 's Hill

London EC3R 8HY

Hoved- og nøgletal

Set over en 5-årig periode kan selskabets udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

	2013/14	2012/13	2011/12	2010/11	2009/10
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Resultat					
Bruttofortjeneste	33.473	28.128	21.984	12.990	6.239
Resultat af ordinær primær drift	20.544	18.776	13.179	7.129	3.477
Resultat før finansielle poster	20.544	18.776	13.179	7.129	3.477
Resultat af finansielle poster	412	-876	33	19	-5
Årets resultat	16.105	13.432	9.911	5.369	2.604
Balance					
Balancesum	58.398	41.838	30.095	17.653	9.803
Egenkapital	29.814	22.709	15.276	8.571	4.177
Pengestrømme					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	-201	13.731	4.057	6.655	2.895
- investeringsaktivitet	-1.287	-1.475	-1.712	-862	-862
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-1.793	-1.289	-1.693	-902	-862
- finansieringsaktivitet	-8.370	-6.018	-4.142	-16	-1.925
Årets forskydning i likvider	-9.859	6.238	-1.797	5.777	108
Antal medarbejdere	87	62	40	30	17
Nøgletal i %					
Afkastningsgrad	35,2%	44,9%	43,8%	40,4%	35,5%
Soliditetsgrad	51,1%	54,3%	50,8%	48,6%	42,6%
Forrentning af egenkapital	61,3%	70,7%	83,1%	84,2%	77,2%

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.

Ved ændring af regnskabspraksis er der foretaget tilpasning af sammenligningstal tilbage til 2009/10.

Beretning

Årsrapporten for VB Enterprise A/S for 2013/14 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte regler i klasse C. Fra regnskabsklasse C er tilvalgt anvendelse af reglerne om udarbejdelse af pengestrømsopgørelse.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste årsrapport.

Hovedaktivitet

Selskabet udfører entreprise- og højspændingsarbejder i tilknytning til større anlæg. Aktiviteterne foregår primært i udlandet.

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2013/14 udviser et overskud på DKK 16.105.312, og selskabets balance pr. 30. april 2014 udviser en egenkapital på DKK 29.814.052.

Årets resultat er som forventet og anses som tilfredsstillende.

Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

Resultatopgørelse 1. maj - 30. april

	Note	2013/14 DKK	2012/13 DKK
Bruttofortjeneste		33.472.591	28.128.091
Distributionsomkostninger		-365.223	-176.648
Administrationsomkostninger		<u>-12.563.383</u>	<u>-9.175.446</u>
Resultat af ordinær primær drift		20.543.985	18.775.997
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	1	4.690	0
Finansielle indtægter	2	414.645	54.244
Finansielle omkostninger	3	<u>-7.194</u>	<u>-930.606</u>
Resultat før skat		20.956.126	17.899.635
Skat af årets resultat	4	<u>-4.850.814</u>	<u>-4.467.152</u>
Årets resultat		<u>16.105.312</u>	<u>13.432.483</u>

Resultatdisponering

Forslag til resultatdisponering

Foreslået udbytte for regnskabsåret	16.000.000	9.000.000
Overført resultat	<u>105.312</u>	<u>4.432.483</u>
	<u>16.105.312</u>	<u>13.432.483</u>

Balance 30. april

Aktiver

	Note	2014 DKK	2013 DKK
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		3.411.714	2.971.746
Indretning af lejede lokaler		0	160.983
Materielle anlægsaktiver	5	3.411.714	3.132.729
Kapitalandele i dattervirksomheder	6	441.520	436.830
Finansielle anlægsaktiver		441.520	436.830
Anlægsaktiver		3.853.234	3.569.559
Varebeholdninger	7	2.932.281	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		47.505.511	24.241.946
Igangværende arbejder for fremmed regning	8	898.477	6.225
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		441.788	1.890.979
Andre tilgodehavender		554.807	65.835
Periodeafgrænsningsposter		272.948	265.684
Tilgodehavender		49.673.531	26.470.669
Likvide beholdninger		1.939.074	11.797.772
Omsætningsaktiver		54.544.886	38.268.441
Aktiver		58.398.120	41.838.000

Balance 30. april

Passiver

	Note	2014 DKK	2013 DKK
Selskabskapital		500.000	500.000
Overført resultat		13.314.052	13.208.740
Foreslået udbytte for regnskabsåret		16.000.000	9.000.000
Egenkapital	9	29.814.052	22.708.740
Hensættelse til udskudt skat	10	211.548	5.188.547
Hensatte forpligtelser		211.548	5.188.547
Leasingforpligtelser		616.929	0
Langfristede gældsforpligtelser		616.929	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		3.847.652	1.653.290
Gæld til tilknyttede virksomheder		239.612	226.509
Selskabsskat		8.794.027	1.212.350
Anden gæld		14.874.300	10.848.564
Kortfristede gældsforpligtelser		27.755.591	13.940.713
Gældsforpligtelser		28.372.520	13.940.713
Passiver		58.398.120	41.838.000
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	11		
Nærtstående parter og ejerforhold	12		

Pengestrømsopgørelse 1. maj - 30. april

	Note	2013/14 DKK	2012/13 DKK
Årets resultat		16.105.312	13.432.483
Reguleringer	13	5.446.972	6.236.819
Ændring i driftskapital	14	-19.915.045	-2.672.025
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		1.637.239	16.997.277
Renteindbetalinger og lignende		414.645	54.245
Renteudbetalinger og lignende		-7.195	-930.606
Pengestrømme fra ordinær drift		2.044.689	16.120.916
Betalt selskabsskat		-2.246.136	-2.389.450
Pengestrømme fra driftsaktivitet		-201.447	13.731.466
Køb af materielle anlægsaktiver		-1.792.930	-1.288.769
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		0	-186.258
Salg af materielle anlægsaktiver		505.646	0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-1.287.284	-1.475.027
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder		0	-17.977
Indgåelse af leasingforpligtelser		616.929	0
Optagelse af gæld hos tilknyttede virksomheder		13.104	0
Betalt udbytte		-9.000.000	-6.000.000
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		-8.369.967	-6.017.977
Ændring i likvider		-9.858.698	6.238.462
Likvider 1. maj		11.797.772	5.559.310
Likvider 30. april		1.939.074	11.797.772
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		1.939.074	11.797.772
Likvider 30. april		1.939.074	11.797.772

Noter til årsrapporten

	2013/14	2012/13
	DKK	DKK
1 Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		
Andel af overskud i dattervirksomheder	4.690	0
	4.690	0
2 Finansielle indtægter		
Andre finansielle indtægter	414.645	54.244
	414.645	54.244
3 Finansielle omkostninger		
Andre finansielle omkostninger	7.194	930.606
	7.194	930.606
4 Skat af årets resultat		
Årets aktuelle skat	9.827.813	1.212.350
Årets udskudte skat	-4.976.999	3.254.802
	4.850.814	4.467.152
Skat af årets resultat fordeles således:		
Beregnet 24.5%/25% skat af årets resultat før skat	5.134.251	4.474.909
Skatteeffekt af:		
Skat ikke fradragsberettigede omkostninger og ikke skattepligtige indtægter	17.839	1.011
Regulering af hensættelse til udskudt skat som følge af ændring i skatteprocenten	-112.782	0
Skat af forhøjede afskrivninger på driftsmidler	-10.369	-8.762
Regulering af skat til UK	-178.125	0
Afrunding	0	-6
	4.850.814	4.467.152

Noter til årsrapporten

5 Materielle anlægsaktiver

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar DKK	Indretning af le- jede lokaler DKK
Kostpris 1. maj	5.249.555	219.395
Tilgang i årets løb	1.792.929	0
Afgang i årets løb	-1.045.156	-219.395
Kostpris 30. april	<u>5.997.328</u>	<u>0</u>
Af- og nedskrivninger 1. maj	2.277.809	58.412
Årets afskrivninger	1.024.527	16.059
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	-716.722	-74.471
Af- og nedskrivninger 30. april	<u>2.585.614</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 30. april	<u>3.411.714</u>	<u>0</u>
Afskrives over	<u>5 år</u>	<u>8 år</u>
Heraf finansielle leasingaktiver	<u>763.138</u>	<u>0</u>
	<u>2013/14</u>	<u>2012/13</u>
	DKK	DKK
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver er omkostningsført under følgende poster:		
Produktionsomkostninger	1.024.527	876.023
Administrationsomkostninger	16.059	17.282
	<u>1.040.586</u>	<u>893.305</u>

6 Kapitalandele i dattervirksomheder

Kostpris 1. maj	<u>375.398</u>	<u>375.398</u>
Kostpris 30. april	<u>375.398</u>	<u>375.398</u>
Værdireguleringer 1. maj	61.432	61.432
Årets resultat	4.690	0
Værdireguleringer 30. april	<u>66.122</u>	<u>61.432</u>
Regnskabsmæssig værdi 30. april	<u>441.520</u>	<u>436.830</u>

Noter til årsrapporten

6 Kapitalandele i dattervirksomheder (fortsat)

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejeraandel	Egenkapital	Årets resultat
VB Enterprise					
Sverige AB	Sverige	TSEK 100	100%	100.624	3.872
VB Enterprise					
Norge AS	Norge	TNOK 100	100%	138.266	-12.434
VB Enterprise Ltd.	England	GBP 1	100%	15.372	12.252
VB Enterprise GmbH	Tyskland	TEUR 25	100%	187.258	1.000
				<u>441.520</u>	<u>4.690</u>
				<u>2014</u>	<u>2013</u>
				DKK	DKK
7 Varebeholdninger					
Færdigvarer og handelsvarer				<u>2.932.281</u>	<u>0</u>
				<u>2.932.281</u>	<u>0</u>
8 Igangværende arbejder for fremmed regning					
Salgsværdi af periodens produktion				57.166.464	55.461.002
Modtagne acontobetalinge				<u>-56.267.987</u>	<u>-55.454.777</u>
				<u>898.477</u>	<u>6.225</u>

Noter til årsrapporten

9 Egenkapital

	Selskabskapital	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabs- året	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. maj	500.000	13.208.740	9.000.000	22.708.740
Betalt ordinært udbytte	0	0	-9.000.000	-9.000.000
Årets resultat	0	105.312	16.000.000	16.105.312
Egenkapital 30. april	500.000	13.314.052	16.000.000	29.814.052

Selskabskapitalen består af 500 aktier à nominelt DKK 1.000. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

Der har ikke været ændringer i selskabskapitalen i de seneste 5 år.

10 Hensættelse til udskudt skat

	2014	2013
	DKK	DKK
Materielle anlægsaktiver	91.617	103.130
Igangværende arbejder for fremmed regning	119.931	5.085.417
	211.548	5.188.547

Udskudt skat er afsat med 23,5% svarende til den forventede aktuelle skattesats ved realisation.

Noter til årsrapporten

	<u>2014</u> DKK	<u>2013</u> DKK
11 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser		
Leje- og leasingkontrakter		
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse:		
Inden for 1 år	239.604	0
Mellem 1 og 5 år	<u>414.588</u>	<u>0</u>
	<u>654.192</u>	<u>0</u>
Kontraktlige forpligtelser		
Jf. huslejekontrakt er lejemålet uopsigeligt frem til 1. februar 2020, hvorfor huslejeforpligtelsen kan opgøres til	2.530.000	0

12 Nærtstående parter og ejerforhold

Grundlag

Bestemmende indflydelse

VBE Holding A/S Ejer

Øvrige nærtstående parter

Villy Bruun A/S, Elsøvej 214-218, Frøslev, 7900 Nykøbing Mors Tilknyttet virksomhed

Ejerforhold

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

VBE Holding A/S, Ulvevej 24, 7800 Skive

Noter til årsrapporten

	<u>2013/14</u>	<u>2012/13</u>
	DKK	DKK
13 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
Finansielle indtægter	-414.645	-54.244
Finansielle omkostninger	7.194	930.606
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	1.008.299	893.305
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	-4.690	0
Skat af årets resultat	4.850.814	4.467.152
	<u>5.446.972</u>	<u>6.236.819</u>
14 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
Ændring i varebeholdninger	-2.932.281	0
Ændring i tilgodehavender	-23.202.862	-4.922.579
Ændring i leverandører m.v.	6.220.098	2.250.554
	<u>-19.915.045</u>	<u>-2.672.025</u>

Regnskabspraksis

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for VB Enterprise A/S for 2013/14 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte regler i klasse C. Fra regnskabsklasse C er tilvalgt anvendelse af reglerne om udarbejdelse af pengestrømsopgørelse.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste årsrapport.

Årsregnskab for 2013/14 er aflagt i DKK.

Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle 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.

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 afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede afskrivning af forskellen mellem kostprisen og det nominelle beløb. Herved fordeles kurstab og gevinst over løbetiden.

Leasing

Leasingkontrakter, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiell leasing), indregnes i balancen til det laveste af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af leasingydelse, beregnet ved anvendelse af leasingaftalens interne rentefod eller en tilnærmet værdi heraf som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for selskabets øvrige anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel omkostningsføres løbende i resultatopgørelsen.

Regnskabspraksis

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

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, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste

Med henvisning til årsregnskabslovens § 32 er nettoomsætningen ikke oplyst i årsrapporten.

Nettoomsætning

Nettoomsætningen ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang.

Nettoomsætningen indregnes eksklusiv moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Igangværende arbejder for fremmed regning (entreprisekontrakter) vedrørende højspændingsinstallation i vindmøller indregnes i takt med, at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Denne metode anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på entreprisekontrakten og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå selskabet.

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger til løn til det administrative personale - herunder projektledelse, kontorhold samt anden administrativ assistance.

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renter vedrørende kreditinstitutter og mellemværende med tilknyttede selskaber.

Regnskabspraksis

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, 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.

Balancen

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

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

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5 år
Indretning af lejede lokaler	8 år

Aktiver med en kostpris på under DKK 12.300 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af positiv forskelsværdi (goodwill) og fradrag af en resterende negativ forskelsværdi (negativ goodwill).

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealisationsværdi, hvilket her svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab. Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender samt for tilgodehavender fra salg tillige med en generel nedskrivning baseret på selskabets erfaringer fra tidligere år.

Regnskabspraksis

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde opgjort på grundlag af færdiggørelsesgraden. Færdiggørelsesgraden opgøres som andelen af de afholdte kontraktomkostninger i forhold til kontraktens forventede samlede omkostninger. Når det er sandsynligt, at de samlede kontraktomkostninger vil overstige de samlede indtægter på en kontrakt, indregnes det forventede tab i resultatopgørelsen.

Forudbetalinger og modtagne acontobetalinger fragår i salgsværdien. De enkelte kontrakter klassificeres som tilgodehavender, når nettoværdien er positiv, og som forpligtelser, når nettoværdien er negativ.

Egenkapital

Udbytte

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort 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 aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

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.

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

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. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Pengestrømsopgørelse

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

Regnskabspraksis

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver minus kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af materielle anlægsaktiver.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

Likvider

Likvide midler består af posterne "likvide beholdninger" under omsætningsaktiver samt kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter, der forfalder på anfordring.

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$
Forrentning af egenkapital	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$