

VBT A/S  
CVR-nr. 21 41 64 28

Årsrapport  
2016/17

Fremlagt og godkendt på selskabets  
ordinære generalforsamling den 25/10-2017

A handwritten signature in black ink, appearing to be a stylized 'S' or similar character.

## INDHOLDSFORTEGNELSE

	Side
<b>Selskabsoplysninger</b>	1
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3 - 5
<b>Ledelsesberetning</b>	
Hoved- og nøgletal	6
Ledelsesberetning	7 - 8
<b>Årsregnskab 1/7 2016 - 30/6 2017</b>	
Totalindkomstopgørelse	9
Balance	10 - 11
Egenkapitalopgørelse	12
Pengestrømsopgørelse	13
Noter	14 - 37

**SELSKABSOPLYSNINGER****Selskabet**

VBT A/S  
Hammerholmen 43-45 B  
2650 Hvidovre

Telefon: 72 10 07 00  
Telefax: 72 10 07 09  
Hjemmeside: [www.vbt-as.dk](http://www.vbt-as.dk)

CVR-nr.: 21 41 64 28  
Hjemsted: Hvidovre  
Regnskabsår: 1/7 - 30/6

**Direktion**

Stephen Jespersen

**Bestyrelse**

Preben Kønig  
Jan Olsen  
Hans Christian Baunsøe

**Revisor**

**Baagøe | Schou**  
statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Fiolstræde 44, 3. th.  
1171 København K

**Generalforsamling**

Ordinær generalforsamling afholdes den 25/10 2017

## LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for 1/7 2016 - 30/6 2017 for VBT A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med internationale regnskabsstandarder (IFRS) som godkendt af EU og yderligere oplysningskrav i årsregnskabsloven.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter vores opfattelse giver årsregnskabet et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30/6 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1/7 2016 - 30/6 2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hvidovre, den 6/10 2017

### Direktion

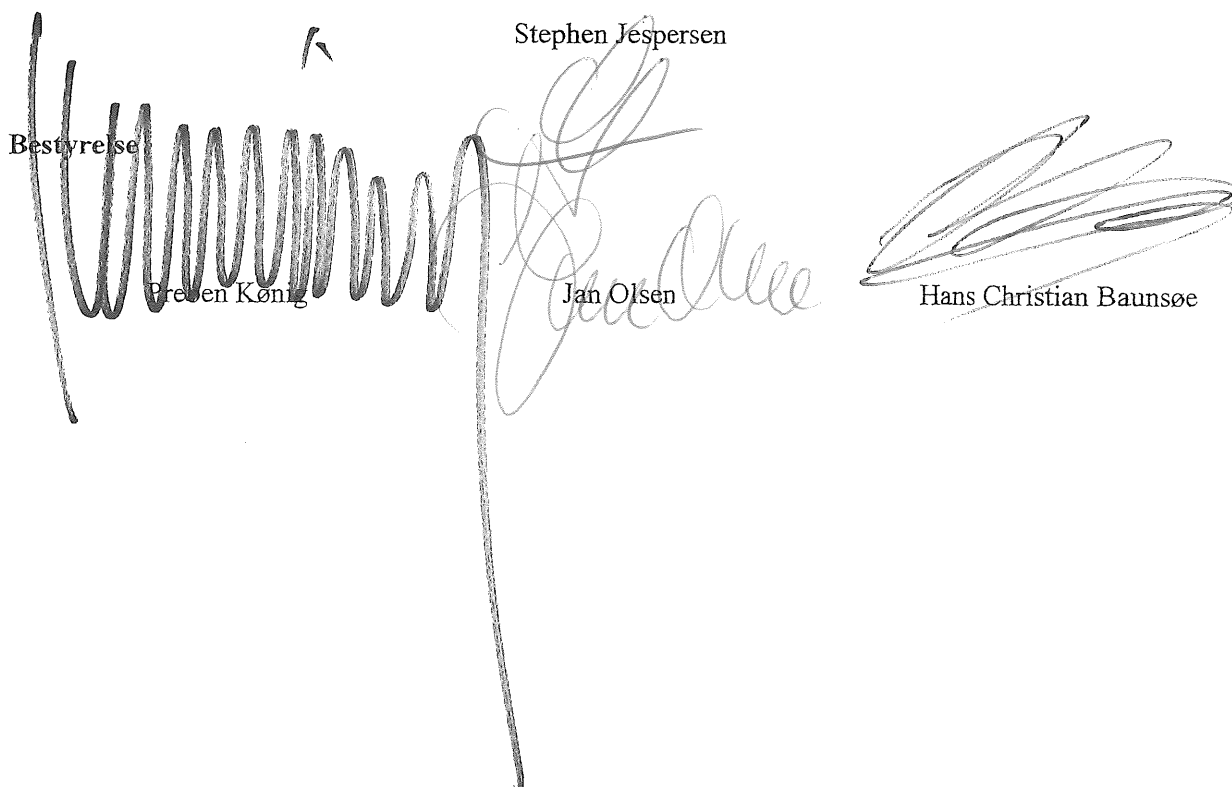
Bestyrelse

Preben König

Stephen Jespersen

Jan Olsen

Hans Christian Baunsøe



## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER

### Til kapitalejerne i VBT A/S

#### **Konklusion**

Vi har revideret årsregnskabet for VBT A/S for regnskabsåret 1. juli 2016 - 30. juni 2017, der omfatter totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis.

Årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven, gældende for virksomheder i regnskabsklasse mellem C.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2016 - 30. juni 2017 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven, gældende for virksomheder i regnskabsklasse mellem C.

#### **Grundlag for konklusion**

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

#### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

#### **Ledelsens ansvar for årsregnskabet**

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven, gældende for virksomheder i regnskabsklasse mellem C. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

### Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af partnerselskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at partnerselskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

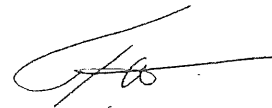
## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

København, den 6/10 2017  
**Baagø | Schou**  
statsautoriseret revisionsaktieselskab  
CVR nr. 21 14 81 48



Søren Larsen  
Statsautoriseret revisor



Torben B. Petersen  
Statsautoriseret revisor

## HOVED- OG NØGLETAL

## Regnskabsmæssige hovedtal

	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14	1/5 - 30/6 2013
<b>Totalindkomstopgørelse (tkr.):</b>					
Nettoomsætning	84.245	80.802	67.161	76.353	11.947
Bruttoresultat	17.904	18.469	12.196	19.978	2.515
Resultat af primær drift (driftsresultat)	7.385	7.747	1.057	5.840	-19
Finansielle poster, netto	-539	-487	-790	-1.502	-211
Årets resultat	5.337	5.659	785	3.853	-173
<b>Balance (tkr.):</b>					
Egenkapital	41.314	37.978	32.318	31.533	27.680
Udskudte skatteforpligtelser	8.742	8.724	8.574	9.333	9.193
Operative aktiver ekskl. immaterielle aktiver	33.640	26.681	19.963	25.145	30.632
Likvide beholdninger	8.740	3.597	30	1.155	1.646
Balancesum	81.651	69.500	59.109	65.447	71.684
Kortfristede forpligtelser	16.074	12.397	14.732	17.794	25.464
<b>Pengestrømme (tkr.):</b>					
Driftsaktivitet	11.102	10.835	5.540	12.271	511
Investeringsaktivitet	1.842	1.253	57	2.315	0
Heraf investering i materielle aktiver	1.943	1.375	57	-148	0
Finansieringsaktivitet	-7.802	-6.225	-8.019	-15.077	-2.466
<b>Medarbejdere:</b>					
Gennemsnitligt antal heltidsbeskæftigede medarbejdere	94	90	90	94	88
<b>Nøgletal:</b>					
Likviditetsgrad	117,4 %	99,7 %	54,2%	52,6%	44,7%
Bruttomargin	21,3 %	22,9 %	18,2 %	26,2 %	21,1 %
Overskudsgrad	8,8 %	9,6 %	1,6 %	7,6 %	-0,2 %
ROIC ekskl. goodwill	22,0 %	29,0 %	5,3 %	23,2 %	-0,1 %
Egenkapitalandel	50,6 %	54,6 %	54,7 %	48,2 %	38,6 %
Egenkapitalforrentning	14,1 %	17,5 %	2,5 %	13,9 %	-0,6 %

Hoved- og nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med IFRS samt Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2010". For definitioner se i afsnit om anvendt regnskabspraksis.

Hovedtallene for 2013 omfatter 2 måneder, mens hovedtallene for de øvrige regnskabsår omfatter en periode på 12 måneder.



## LEDELSESBERETNING

### Hovedaktivitet

Hovedaktiviteten har i lighed med tidligere år bestået af persontransport med minibusser.

### Udvikling i regnskabsåret

Uagtet fortsat stærkt konkurrencebetonet marked har udviklingen i regnskabsåret 2016/17 været tilfredsstillende.

Resultatet er påvirket af større investeringer i selskabets vognpark for gennemførelse af ledelsens målsætning om miljøvenlige biler, jf. nedenfor.

Endvidere er resultatet påvirket af fortsatte investeringer i videreudviklingen af medarbejderkompetencer.

ABD Busservice ApS er en integreret del af VBT A/S, hvorved en stedse opdateret vognpark sikres.

Årets overskud på tkr. 5.337 anses for tilfredsstillende.

### Usikkerheder eller usædvanlige forhold, der har påvirket indregning eller måling

Der har ikke været væsentlig usikkerhed eller usædvanlige forhold, der har påvirket indregningen eller målingen.

### Prisrisici

På salgssiden har selskabet ingen prisrisici, ud over hvad der følger af den konkurrencemæssige situation og løbende genforhandlinger af eksisterende kontrakter. På omkostningssiden er særligt de store udsving i oliepriserne af betydning for selskabets omkostningsniveau som for branchen generelt. Risikoen er dog reduceret gennem kortere indekseringsklausuler i nye kørselskontrakter.

### Valutarisici

Selskabet har ingen væsentlige transaktioner i fremmed valuta, hvorfor det vurderes, at der ikke er valutarisici.

### Renterisici

De seneste års indtjening har betydet et fald i rentebyrden, ligesom den høje afviklingsprofil på gælden har nedbragt renteudgifterne. Selskabets leasingaftaler er fastforrentede.

## LEDELSESBERETNING

### Miljøforhold

Selskabet er på forkant med den miljømæssige udvikling i samfundet. Der anvendes således miljørigtig diesel, ligesom alle biler er forsynet med partikelfiltre, og som konsekvens heraf er der en minimal miljøpåvirkning.

Nyanskaffet materiel vil altid overholde senest EU-norm.

Selskabet arbejder på at blive miljøcertificeret (ISO14001-godkendt) i forbindelse med flytning af hoveddomicil, hvilket forventes at ske primo 2018.

### Videnressourcer

Selskabets medarbejdere og ledelse har gennem mange år opbygget en stor viden og erfaring omkring planlægning af rutekørsel samt disponering af rutekørsel og patienttransport. Endvidere investerer koncernen løbende i moderne teknologi for yderligere optimering.

Dette har blandt andet indebåret, at selskabet fortsat har en leveringskvalitet i form af ”busser til tiden” på gennemsnitligt over 95 %.

### Socialt ansvar

Selskabet investerer i sikring af fremtidige ressourcer, blandt andet ved aktivering og arbejdsprøvning, etablering af deltids- og flexjobstillinger samt tilknytning af praktikanter mv.

### Den forventede udvikling

Selskabet forventer såvel en tilfredsstillende omsætning som indtjening i det kommende år.

### Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, som væsentligt vil kunne påvirke selskabets finansielle stilling.

## TOTALINDKOMSTOPGØRELSE 1/7 2016 - 30/6 2017

Note		2016/17 kr.	2015/16 tkr.
	<b>FORTSÆTTENDE AKTIVITETER</b>		
3	<b>NETTOOMSÆTNING</b>	<b>84.244.693</b>	<b>80.802</b>
	Produktionsomkostninger	-66.340.861	-62.333
	<b>BRUTTORESULTAT</b>	<b>17.903.832</b>	<b>18.469</b>
	Distributionsomkostninger	-71.805	-93
	Administrationsomkostninger	-11.069.817	-11.104
	Andre driftsindtægter	622.945	475
	<b>RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT</b>	<b>7.385.155</b>	<b>7.747</b>
	Finansielle indtægter	1.514	0
5	Finansielle omkostninger	-538.876	-487
	<b>RESULTAT FØR SKAT AF FORTSÆTTENDE AKTIVITETER</b>	<b>6.847.793</b>	<b>7.260</b>
6	Skat af årets resultat af fortsættende aktiviteter	-1.511.100	-1.601
	<b>ÅRETS RESULTAT AF FORTSÆTTENDE AKTIVITETER</b>	<b>5.336.693</b>	<b>5.659</b>
4	<b>OPHØRENDE AKTIVITETER</b>		
	Ophørende aktiviteter	0	0
	<b>ÅRETS RESULTAT AF OPHØRENDE AKTIVITETER</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	<b>ÅRETS RESULTAT</b>	<b>5.336.693</b>	<b>5.659</b>
	Anden totalindkomst	0	0
15	<b>TOTALINDKOMST</b>	<b>5.336.693</b>	<b>5.659</b>

## BALANCE 30/6 2017

Note	AKTIVER	30/6 2017 kr.	30/6 2016 tkr.
	Goodwill	39.116.093	39.116
	Kontraktrettigheder	156.098	106
7	<b>Immaterielle aktiver</b>	<b>39.272.191</b>	<b>39.222</b>
	Kørende materiel	22.466.458	16.954
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	633.214	535
	Indretning af lejede lokaler	43.315	69
8	<b>Materielle aktiver</b>	<b>23.142.987</b>	<b>17.558</b>
	Deposita	364.281	364
	<b>Finansielle aktiver</b>	<b>364.281</b>	<b>364</b>
	<b>LANGFRISTEDE AKTIVER</b>	<b>62.779.459</b>	<b>57.144</b>
	Varebeholdninger	308.750	275
	<b>Varebeholdninger</b>	<b>308.750</b>	<b>275</b>
9	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	9.221.153	8.088
10	Andre tilgodehavender	204.794	67
11	Periodeafgrænsningsposter	397.591	329
	<b>Tilgodehavender</b>	<b>9.823.538</b>	<b>8.484</b>
13	<b>Likvide beholdninger</b>	<b>8.739.684</b>	<b>3.597</b>
	<b>KORTFRISTEDE AKTIVER</b>	<b>18.871.972</b>	<b>12.356</b>
	<b>AKTIVER</b>	<b>81.651.431</b>	<b>69.500</b>

## BALANCE 30/6 2017

Note	PASSIVER	30/6 2017 kr.	30/6 2016 tkr.
14	Selskabskapital	1.000.050	1.000
	Overført resultat	38.314.337	34.978
15	Foreslået udbytte for regnskabsåret	2.000.000	2.000
	<b>EGENKAPITAL</b>	<b><u>41.314.387</u></b>	<b><u>37.978</u></b>
16	Finansielle leasingforpligtelser	14.132.288	9.014
17	Selskabsskat	1.388.700	1.387
18	Udskudte skatteforpligtelser	8.742.000	8.724
	<b>Langfristede forpligtelser</b>	<b><u>24.262.988</u></b>	<b><u>19.125</u></b>
19	Kortfristet del af langfristede forpligtelser	7.319.191	3.801
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	2.815.788	3.068
	Anden gæld	5.939.077	5.528
	<b>Kortfristede forpligtelser</b>	<b><u>16.074.056</u></b>	<b><u>12.397</u></b>
	<b>FORPLIGTELSE</b>	<b><u>40.337.044</u></b>	<b><u>31.522</u></b>
	<b>PASSIVER</b>	<b><u>81.651.431</u></b>	<b><u>69.500</u></b>

## EGENKAPITALOPGØRELSE 30/6 2017

	Selskabskapital kr.	Overført resultat kr.	Foreslået udbytte for regnskabsåret kr.	Egenkapital i alt kr.
<b>Egenkapital 30/6 2015</b>	<b>1.000.050</b>	<b>31.318.351</b>	<b>0</b>	<b>32.318.401</b>
Totalindkomst for regnskabsåret 2015/16	0	3.659.293	2.000.000	5.659.293
<b>Egenkapital 30/6 2016</b>	<b>1.000.050</b>	<b>34.977.644</b>	<b>2.000.000</b>	<b>37.977.694</b>
Udbetalt udbytte	0	0	-2.000.000	-2.000.000
Totalindkomst for regnskabsåret 2016/17	0	3.336.693	2.000.000	5.336.693
<b>Egenkapital 30/6 2017</b>	<b>1.000.050</b>	<b>38.314.337</b>	<b>2.000.000</b>	<b>41.314.387</b>

## PENGESTRØMSOPGØRELSE 1/7 2016 - 30/6 2017

Note	2016/17 kr.	2015/16 tkr.
Årets resultat	5.336.693	5.659
21 Reguleringer	7.844.942	6.684
22 Ændring i driftskapital	-1.214.679	-846
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>	<b>11.966.956</b>	<b>11.497</b>
Renteudbetalinger o.l.	-538.876	-487
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>	<b>11.428.080</b>	<b>11.010</b>
Betalt selskabsskat	-326.379	-175
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>11.101.701</b>	<b>10.835</b>
Køb af immaterielle langfristede aktiver	-100.905	-122
Køb af materielle langfristede aktiver	-368.906	-40
Salgspris, materielle langfristede aktiver	2.312.000	1.415
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>1.842.189</b>	<b>1.253</b>
Afdrag på leasinggæld	-5.801.686	-6.225
Udbetalt udbytte	-2.000.000	0
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>-7.801.686</b>	<b>-6.225</b>
<b>Ændring i likvider</b>	<b>5.142.204</b>	<b>5.863</b>
Likvider 1/7	9.597.480	3.734
<b>LIKVIDER 30/6</b>	<b>14.739.684</b>	<b>9.597</b>
Likvider 30/6 består af:		
Likvide beholdninger	8.739.684	3.597
Udnyttet trækingsret, kassekredit	6.000.000	6.000
	<b>14.739.684</b>	<b>9.597</b>

## OVERSIGT OVER NOTER TIL ÅRSREGNSKABET

### Note nr.

- 1 Anvendt regnskabspraksis
- 2 Væsentligste regnskabsmæssige skøn og vurderinger i anvendt regnskabspraksis
- 3 Segmentoplysninger
- 4 Ophørende aktiviteter
- 5 Finansielle omkostninger
- 6 Skat af årets resultat af fortsættende aktiviteter
- 7 Immaterielle aktiver
- 8 Materielle aktiver
- 9 Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser
- 10 Andre tilgodehavender
- 11 Periodeafgrænsningsposter
- 12 Aktiver bestemt for salg
- 13 Likvide beholdninger
- 14 Selskabskapital
- 15 Forslag til resultatdisponering
- 16 Finansielle leasingforpligtelser
- 17 Selskabsskat
- 18 Udskudte skatteforpligtelser
- 19 Kortfristet del af langfristede forpligtelser
- 20 Medarbejderforhold
- 21 Pengestrømsopgørelse - reguleringer
- 22 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital
- 23 Eventualposter mv.
- 24 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
- 25 Nærtstående parter
- 26 Finansielle risici og finansielle instrumenter
- 27 Efterfølgende begivenheder



## NOTER

### Nr. 1 - Anvendt regnskabspraksis

Årsregnskabet for VBT A/S for 2016/17 er aflagt i overensstemmelse med internationale regnskabsstandarder (IFRS) som godkendt af EU samt de yderligere oplysningskrav, der stilles til virksomheder i regnskabsklasse mellem C, jf. årsregnskabsloven.

Årsregnskabet aflægges i danske kroner, der er præsentrationsvaluta og funktionel valuta for selskabet.

#### *Ændring i anvendt regnskabspraksis*

Siden aflæggelsen af årsrapporten for 2015/16 er der ikke vedtaget ændringer i de internationale regnskabsstandarder, der har indvirkning på årsregnskabet.

Den anvendte regnskabspraksis og præsentationen i forhold til IFRS er således uændret i forhold til sidste år.

#### *Ny regnskabsregulering*

På tidspunktet for offentliggørelsen af denne årsrapport foreligger der nogle regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag, som endnu ikke er trådt i kraft, og som derfor ikke er indarbejdet i årsrapporten. Det er ledelsens vurdering, at disse ikke vil kunne få væsentlig betydning for årsrapporten for de kommende år.

### Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

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 til-/fradrag af den akkumulerede afskrivning af forskellen mellem kostprisen og det nominelle beløb. Herved fordeles kurstab og -avance over løbetiden.

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

## NOTER

### Nr. 1 - Anvendt regnskabspraksis - fortsat

#### *Leasing*

Leasingkontrakter, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel 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 langfristede aktiver.

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

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

#### *Omregning af fremmed valuta*

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Avancer og tab, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i totalindkomstopgørelsen som en finansiel post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens kurs. Forskelle mellem balancedagens kurs og transaktionsdagens kurs indregnes i totalindkomstopgørelsen som en finansiel post.

Anlægsaktiver og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta, og som ikke anses for at være investeringsaktiver, måles til kursen på transaktionsdagen.

#### *Dagsværdimåling*

Selskabets anvender dagsværdibegrebet i forbindelse med visse oplysningskrav og til indregning af finansielle instrumenter. Dagsværdien defineres som den pris, der kan opnås ved at sælge et aktiv, eller som skal betales for at overdrage en forpligtelse i en almindelig transaktion mellem markedsdeltagere ("exit price").

Dagsværdien er en markedsbaseret og ikke en virksomhedsspecifik værdiansættelse. Virksomheden anvender de forudsætninger, som markedsdeltagerne ville gøre brug af ved prisfastsættelsen af aktivet eller forpligtelsen ud fra eksisterende markedsforhold, herunder forudsætninger vedrørende risici. Der tages således ikke hensyn til virksomhedens hensigt med at eje aktivet eller afvikle forpligtelsen, når dagsværdien opgøres.

Dagsværdiansættelsen tager udgangspunkt i det primære marked. Hvis et primært marked ikke eksisterer, tages udgangspunkt i det mest fordelagtige marked, som er det marked, som maksimerer prisen på aktivet eller forpligtelsen fratrukket transaktions- og transportomkostninger.

## NOTER

### Nr. 1 - Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Alle aktiver og forpligtelser, som måles til dagsværdi, eller hvor dagsværdien oplyses, kategoriseret efter dagsværdihierarkiet, som beskrevet nedenfor:

Niveau 1: Værdi opgjort ud fra markedsværdien på tilsvarende aktiver/forpligtelser på et velfungerende marked.

Niveau 2: Værdi opgjort ud fra anerkendte værdiansættelsesmetoder på baggrund af observerbare markedsinformationer.

Niveau 3: Værdi er opgjort ud fra anerkendte værdiansættelsesmetoder og rimelige skøn (ikke-observerbare markedsinformation).

### **Totalindkomstopgørelsen**

#### *Nettoomsætning*

Nettoomsætningen ved salg af ydelser indregnes i totalindkomstopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang. Nettoomsætningen indregnes ekskl. moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

#### *Produktionsomkostninger*

Produktionsomkostninger omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. I kostprisen indgår hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger såsom afskrivninger.

#### *Distributionsomkostninger*

Distributionsomkostninger omfatter omkostninger i form af reklame- og markedsføringsomkostninger.

#### *Administrationsomkostninger*

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger til ledelsen og administrativt personale, kontoromkostninger, afskrivninger mv.

#### *Andre driftsindtægter og -omkostninger*

Andre driftsindtægter og -omkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder fortjeneste og tab ved salg af materielle anlægsaktiver.

#### *Finansielle indtægter og omkostninger*

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i totalindkomstopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger samt realiserede og urealiserede kursavancer og -tab vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser.

## NOTER

### Nr. 1 - Anvendt regnskabspraksis - fortsat

#### *Skat af årets resultat*

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i totalindkomstopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat.

#### **Balancen**

#### *Immaterielle langfristede aktiver*

##### *Goodwill*

Goodwill indregnes og måles ved første indregning som forskellen mellem på den ene side kostprisen for den overtagne virksomhed, værdien af minoritetsinteresser i den overtagne virksomhed og dagsværdien af tidligere erhvervede kapitalandele og på den anden side dagsværdien af de overtagne aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser.

Ved indregning af goodwill fordeles goodwillbeløbet på de af virksomhedens aktiviteter, der genererer selvstændige indbetalinger (pengestrømsfrembringende enheder). Fastlæggelsen af pengestrømsfrembringende enheder følger den ledelsesmæssige struktur og interne økonomistyring og -rapportering i virksomheden.

Goodwill afskrives ikke, men testes minimum én gang årligt for værdiforringelse.

##### *Kontraktlige rettigheder*

Medgåede omkostninger til indgåelse af kontrakter måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kontraktomkostningerne aktiveres, når det er overvejende sandsynligt, at rettighederne til kontrakten opnås og afskrives over den individuelle kontrakts løbetid, der normalt er mellem 3 til 5 år.

#### *Materielle langfristede aktiver*

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

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

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

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

- Kørende materiel	3-8 år
- Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-6 år
- Indretning af lejede lokaler	5 år

Småaktiver og aktiver med kort levetid indregnes som omkostninger i totalindkomstopgørelsen i anskaffelsesåret.

## NOTER

### Nr. 1 - Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle langfristede aktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

#### *Nedskrivning af langfristede aktiver*

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle langfristede aktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning. Er dette tilfældet, gennemføres en nedskrivningstest til afgørelse af, om genindvindingsværdien er lavere end den regnskabsmæssige værdi, og der nedskrives til denne lavere genindvindingsværdi.

Genindvindingsværdien for aktivet opgøres som den højeste værdi af nettosalgsprisen og kapitalværdien. Er det ikke muligt at fastsætte en genindvindingsværdi for det enkelte aktiv, vurderes aktiverne samlet i den mindste gruppe af aktiver, hvor der ved en samlet vurdering kan fastsættes en pålidelig genindvindingsværdi.

For aktiver, hvor det ikke er muligt at opgøre nogen selvstændig kapitalværdi, da aktivet i sig selv ikke genererer fremtidige pengestrømme, vurderes for nedskrivningsbehov sammen med den gruppe af aktiver, hvortil de kan henføres.

#### *Tilgodehavender*

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

#### *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 midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

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. Eventuelle udskudte nettoskatteaktiver 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 totalindkomstopgørelsen. For indeværende år er anvendt en skattesats på 22 %.

## NOTER

### Nr. 1 - Anvendt regnskabspraksis - fortsat

#### *Gældsforpligtelser*

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i totalindkomstopgørelsen over låneperioden.

Gæld til realkreditinstitut og kreditinstitutter er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på lånoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

Andre gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

#### *Pengestrømsopgørelse*

Pengestrømsopgørelsen viser selskabets pengestrømme for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

#### *Pengestrømme fra driftsaktivitet*

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

#### *Pengestrømme fra investeringsaktivitet*

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af materielle og finansielle langfristede aktiver.

#### *Pengestrømme fra finansieringsaktivitet*

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

#### *Likvider*

Likvider omfatter likvide beholdninger samt gæld til kreditinstitutter.

## NOTER

## Nr. 1 - Anvendt regnskabspraksis - fortsat

## Nøgletal

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med IFRS samt Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2010".

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

<i>Likviditetsgrad</i>	$\frac{\text{Kortfristede aktiver} \times 100}{\text{Kortfristede forpligtelser}}$
<i>Bruttomargin</i>	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Omsætning}}$
<i>Overskudsgrad</i>	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Omsætning}}$
<i>ROIC ekskl. goodwill</i>	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Operative aktiver}}$
<i>Egenkapitalandel</i>	$\frac{\text{Egenkapital, ultimo} \times 100}{\text{Balancesum}}$
<i>Egenkapitalforrentning</i>	$\frac{\text{Resultat efter skat} \times 100}{\text{Egenkapital, primo efter udbytte}}$

## NOTER

### Nr. 2 - Væsentligste regnskabsmæssige skøn og vurderinger i anvendt regnskabspraksis

#### *Væsentlige skønsmæssige usikkerheder og forudsætninger*

Opgørelsen af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser kræver vurderinger, skøn og forudsætninger om fremtidige begivenheder.

De foretagne skøn og forudsætninger er blandt andet baseret på historiske erfaringer og andre faktorer, som ledelsen vurderer forsvarlige efter omstændighederne, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. Forudsætningerne kan være ufuldstændige eller unøjagtige, og uventede begivenheder eller omstændigheder kan opstå. Søm følge af de risici og usikkerheder, som selskabet er underlagt, kan faktiske udfald afvige fra de foretagne skøn.

Det kan være nødvendigt at ændre tidligere foretagne skøn som følge af ændringer i de forhold, der lå til grund for disse skøn eller på grund af ny viden eller efterfølgende begivenheder.

Skøn, der er særligt væsentlige for regnskabsaflæggelsen, foretages blandt andet ved nedskrivningstest på goodwill samt tilgodehavende fra salg og tjenesteydelser.

#### *Goodwill*

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill udgør tkr. 39.116 (2015/16 tkr. 39.116). Nedskrivningstest på goodwillen er foretaget pr. 30/6 2017. Nedskrivningstesten er baseret på forventningerne til selskabets fremtidige udvikling, herunder skøn over de fremtidige pengestrømme samt skønnede afkastkrav og vækstrater. Skønnene er forbundet med en vis usikkerhed, og ændringer i disse skøn kan påvirke udfaldet af den gennemførte nedskrivningstest væsentligt. Der henvises i øvrigt til note nr. 7 for en nærmere beskrivelse af den gennemførte nedskrivningstest.

#### *Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser*

Den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser udgør tkr. 9.221 (2015/16 tkr. 8.088). Tilgodehavenderne omfatter fakturerede transportydelser nedskrevet til imødegåelse af forventede tab. Nedskrivningen, der udgør tkr. 0 (2015/16 tkr. 17), foretages skønsmæssigt på baggrund af en vurdering af debitorernes betalingsevne og -vilje. Disse skøn kan kun verificeres ved modtagne betalinger, hvorfor nøjagtigheden af de anvendte skøn er forbundet med en vis usikkerhed på balancetidspunktet. Der henvises til note nr. 9.

### Nr. 3 - Segmentoplysninger

Virksomheden har valgt ikke at anvende IFRS 8 om segmentoplysninger for børsnoterede virksomheder.

### Nr. 4 - Ophørende aktiviteter

Der er hverken i regnskabsåret 2016/17 eller 2015/16 truffet beslutning om eller gennemført nogen form for ophør af dele af selskabets aktiviteter.



## NOTER

	2016/17	2015/16
	kr.	tkr.
<b>Nr. 5 - Finansielle omkostninger</b>		
Renter, bankgæld	0	77
Renter, leasingforpligtelser	481.660	349
Andre finansielle omkostninger	57.216	61
	<u>538.876</u>	<u>487</u>
<b>Nr. 6 - Skat af årets resultat af fortsættende aktiviteter</b>		
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	-1.492.700	-1.451
Årets regulering af udskudt skat, jf. note nr. 19	-18.400	-150
Regulering af udskudt skat grundet ændring i skatteprocent	0	0
	<u>-1.511.100</u>	<u>-1.601</u>
Skat af årets resultat kan forklares således:		
Beregnet skat ved skatteprocent på 22 %	-1.506.515	-1.597
Skattemæssig værdi af ikke-fradragsberettigede omkostninger	-4.585	-4
Regulering af udskudt skat grundet ændring i skatteprocent	0	0
	<u>-1.511.100</u>	<u>-1.601</u>
	<b>Goodwill</b>	<b>Kontrakt-</b>
		<b>rettigheder</b>
	<b>30/6 2017</b>	<b>30/6 2017</b>
	kr.	tkr.
<b>Nr. 7 - Immaterielle aktiver</b>		
Kostpris 1/7 2016	39.116.093	1.376.592
Årets tilgang	0	100.905
Årets afgang	0	0
<b>Kostpris 30/6 2017</b>	<u>39.116.093</u>	<u>1.477.497</u>
Af- og nedskrivninger 1/7 2016	0	1.271.081
Årets af- og nedskrivninger	0	50.318
Årets afgang	0	0
<b>Af- og nedskrivninger 30/6 2017</b>	<u>0</u>	<u>1.321.399</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30/6 2017</b>	<u>39.116.093</u>	<u>156.098</u>

## NOTER

	Goodwill	Kontrakt- rettigheder
	30/6 2016 tkr.	30/6 2016 tkr.
<b>Nr. 7 - Immaterielle aktiver - fortsat</b>		
Kostpris 1/7 2015	39.116	1.255
Årets tilgang	0	122
Årets afgang	0	0
<b>Kostpris 30/6 2016</b>	<b>39.116</b>	<b>1.377</b>
Af- og nedskrivninger 1/7 2015	0	1.255
Årets af- og nedskrivninger	0	16
Årets afgang	0	0
<b>Af- og nedskrivninger 30/6 2016</b>	<b>0</b>	<b>1.271</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30/6 2016</b>	<b>39.116</b>	<b>106</b>

*Test af værdiforringelse af goodwill*

Ledelsen har pr. 30/6 2017 gennemført nedskrivningstest af den regnskabsmæssige værdi af goodwill. Goodwillen knytter sig alene til busdriften.

Genindvindingsværdien er baseret på kapitalværdien. Kapitalværdien er baseret på forventede fremtidige pengestrømme, som tager udgangspunkt i det godkendte budget for 2017/18. Dette budget omfatter en 5-årig periode. Der er endvidere beregnet en terminalværdi for den resterende periode.

Kapitalværdien påvirkes primært af ændringer i omsætning, indtjeningsmargin og diskonteringsfaktor. Som indtjeningsmargin er anvendt den historiske indtjeningsmargin ved busdriften. Omsætningsvæksten er individuelt vurderet i budgetperioden og 2 % i terminalperioden. Diskonteringsfaktoren udgør 8,1 % (2015/16 : 10,6 %) før skat.

## NOTER

	Kørende materiel	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler
	30/6 2017 kr.	30/6 2017 kr.	30/6 2017 kr.
<b>Nr. 8 - Materielle aktiver</b>			
Kostpris 1/7 2016	42.681.791	19.094.625	814.298
Årets tilgang	13.273.470	368.906	0
Årets afgang	-12.822.730	-567.590	0
<b>Kostpris 30/6 2017</b>	<b>43.132.531</b>	<b>18.895.941</b>	<b>814.298</b>
Af- og nedskrivninger 1/7 2016	25.727.867	18.560.029	745.559
Årets af- og nedskrivninger	6.071.881	270.288	25.424
Årets afgang	-11.133.675	-567.590	0
<b>Af- og nedskrivninger 30/6 2017</b>	<b>20.666.073</b>	<b>18.262.727</b>	<b>770.983</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30/6 2017</b>	<b>22.466.458</b>	<b>633.214</b>	<b>43.315</b>
<b>Heraf udgør finansielt leasede aktiver</b>	<b>20.838.670</b>	<b>218.802</b>	<b>0</b>
	30/6 2016 tkr.	30/6 2016 tkr.	30/6 2016 tkr.
Kostpris 1/7 2015	37.036	19.095	814
Årets tilgang	11.914	0	0
Årets afgang	-6.268	0	0
<b>Kostpris 30/6 2016</b>	<b>42.682</b>	<b>19.095</b>	<b>814</b>
Af- og nedskrivninger 1/7 2015	26.313	18.294	699
Årets af- og nedskrivninger	4.743	266	46
Årets afgang	-5.328	0	0
<b>Af- og nedskrivninger 30/6 2016</b>	<b>25.728</b>	<b>18.560</b>	<b>745</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30/6 2016</b>	<b>16.954</b>	<b>535</b>	<b>69</b>
<b>Heraf udgør finansielt leasede aktiver</b>	<b>13.215</b>	<b>300</b>	<b>0</b>

## NOTER

<b>Nr. 9 - Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser</b>	30/6 2017 kr.	30/6 2016 tkr.
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	9.221.153	8.105
Nedskrivninger	<u>0</u>	<u>-17</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30/6 2017</b>	<b><u>9.221.153</u></b>	<b><u>8.088</u></b>

Nedskrivningerne kan forklares således:

Nedskrivninger 1/7 2016	17	0
Årets tilgang	0	17
Årets afgang	<u>-17</u>	<u>0</u>
<b>Nedskrivninger 30/6 2017</b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>17</u></b>

**Nr. 10 - Andre tilgodehavender**

Lønrelaterede tilgodehavender	65.566	35
Øvrige tilgodehavender	<u>139.228</u>	<u>32</u>
	<b><u>204.794</u></b>	<b><u>67</u></b>

**Nr. 11 - Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger, herunder husleje, forsikringspræmier, abonnemeter, renter mv.

**Nr. 12 - Aktiver bestemt for salg**

Der er ikke truffet beslutning om at sætte langfristede aktiver til salg, hverken i regnskabsåret 2015/16 eller inden udgangen af regnskabsåret 2016/17.

<b>Nr. 13 - Likvide beholdninger</b>	30/6 2017 kr.	30/6 2016 tkr.
Kontanter og bankindeståender	<u>8.739.684</u>	<u>3.597</u>
Herudover har selskabet uudnyttede trækingsrettigheder på kassekreditter for i alt	<b><u>6.000.000</u></b>	<b><u>6.000</u></b>

## NOTER

## Nr. 14 - Selskabskapital

Ledelsen vurderer regelmæssigt, om kapitalstrukturen i selskabet er tilstrækkeligt, bestyrelsen vurderer, om kapitalstrukturen er i overensstemmelse med selskabets interesser, og om kapitalstrukturen understøtter de langsigtede planer og den fortsat lønsomme vækst i selskabets aktiviteter.

Pr. 30. juni 2017 udgør selskabets rentebærende gæld netto i alt tkr. 20.013, hvilket vurderes at være et rimeligt niveau i forhold til det aktuelle behov for fleksibel finansiering. Ledelsen anser kapitalstrukturen for at give den nødvendige fleksibilitet til at understøtte den fremadrettede strategi.

	30/6 2017 kr.
Selskabskapitalens størrelse:	
Tegnet kapital 30/4 2008	1.000.050
Tilgang i regnskabsåret 2008/09	1.979.333
Afgang i regnskabsåret 2009/10	-1.979.333
	<u>1.000.050</u>

	30/6 2017 kr.	30/6 2016 tkr.
Selskabskapitalen er fordelt således:		
A-aktier, 1.000.050 stk. a nom. kr. 1	1.000.050	1.000
	<u>1.000.050</u>	<u>1.000</u>

Aktierne er ikke fordelt i klasser, og der er ikke knyttet særlige rettigheder til aktierne.

## Nr. 15 - Forslag til resultatdisponering

	2016/17 kr.	2015/16 tkr.
Overført totalindkomst	3.336.693	3.659
Udbytte for regnskabsåret	<u>2.000.000</u>	<u>2.000</u>
<b>DISPONERET I ALT</b>	<u><b>5.336.693</b></u>	<u><b>5.659</b></u>

## Foreslået udbytte

Der er blevet udloddet udbytte for regnskabsåret 2015/16 med kr. 2.000.000, jf. bestyrelsens forslag herom.

For regnskabsåret 2016/17 foreslår bestyrelsen til generalforsamlingen, at der udloddes kr. 2.000.000 i udbytte.

## NOTER

Nr. 16 - Finansielle leasingforpligtelser	Valuta	Udløb	Fast eller variabel rente	Nutidsværdi af	Nutidsværdi af
				minimums- ydelse	minimums- ydelse
				30/6 2017 kr.	30/6 2016 kr.
Leasingkontrakter	DKK	2016/17	Fast	0	183
Leasingkontrakter	DKK	2017/18	Fast	1.511.063	2.809
Leasingkontrakter	DKK	2018/19	Fast	0	0
Leasingkontrakter	DKK	2019/20	Fast	7.625.599	9.549
Leasingkontrakter	DKK	2020/21	Fast	10.876.005	0
<b>Leasingforpligtelse</b>				<b><u>20.012.667</u></b>	<b><u>12.541</u></b>
Minimumsværdien af leasingforpligtelserne forfalder således:				30/6 2017	30/6 2016
				kr.	tkr.
Inden for 1 år fra balancedagen				6.301.579	3.825
Mellem 1 og 5 år fra balancedagen				14.639.995	9.328
Efter 5 år fra balancedagen				0	0
				20.941.574	13.153
Fremtidige finansieringsomkostninger ved finansiel leasing				-928.907	-612
				<b><u>20.012.667</u></b>	<b><u>12.541</u></b>
Leasingforpligtelserne er indregnet således i balancen:				30/6 2017	30/6 2016
				kr.	tkr.
Langfristede forpligtelser				14.132.288	9.014
Kortfristede forpligtelser				5.880.379	3.527
				<b><u>20.012.667</u></b>	<b><u>12.541</u></b>

## NOTER

	Amortiseret kostpris	Nominal værdi
<b>Nr. 17 - Selskabsskat</b>	<b>30/6 2017 kr.</b>	<b>30/6 2017 kr.</b>
Selskabsskat	<u>2.827.512</u>	<u>2.827.512</u>
	<u><b>2.827.512</b></u>	<u><b>2.827.512</b></u>
	<b>30/6 2016 tkr.</b>	<b>30/6 2016 tkr.</b>
Selskabsskat	<u>1.661</u>	<u>1.661</u>
	<u><b>1.661</b></u>	<u><b>1.661</b></u>
Selskabsskat forfalder således:	<b>30/6 2017 kr.</b>	<b>30/6 2016 tkr.</b>
Inden for 1 år fra balancedagen	1.438.812	274
Mellem 1 og 5 år fra balancedagen	1.388.700	1.387
Efter 5 år fra balancedagen	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u><b>2.827.512</b></u>	<u><b>1.661</b></u>
Selskabsskat er indregnet således i balancen:	<b>30/6 2017 kr.</b>	<b>30/6 2016 tkr.</b>
Langfristede forpligtelser	1.388.700	1.387
Kortfristede forpligtelser	<u>1.438.812</u>	<u>274</u>
	<u><b>2.827.512</b></u>	<u><b>1.661</b></u>

## NOTER

Nr. 18 - Udskudte skatteforpligtelser	Udskudt	Indregnet i	Indregnet	Overført	Udskudt
	skat	resultatet	i anden	fra egen-	skat
	1/7 2016	2016/17	total-	kapital til	30/6 2017
	kr.	kr.	indkomst	totalindkomst-	kr.
			2016/17	opgørelsen	
			kr.	2016/17	
				kr.	
Immaterielle langfristede aktiver	7.968.800	11.100	0	0	7.979.900
Materielle langfristede aktiver	754.800	7.300	0	0	762.100
<b>Midlertidige forskelle</b>	<b>8.723.600</b>	<b>18.400</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>8.742.000</b>
Fremførbare skattemæssige underskud	0	0	0	0	0
	<b>8.723.600</b>	<b>18.400</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>8.742.000</b>

	Udskudt	Indregnet i	Indregnet	Overført	Udskudt
	skat	resultatet	i anden	fra egen-	skat
	1/7 2015	2015/16	total-	kapital til	30/6 2016
	tkr.	tkr.	indkomst	totalindkomst-	tkr.
			2015/16	opgørelsen	
			tkr.	2015/16	
				tkr.	
Immaterielle langfristede aktiver	7.946	23	0	0	7.969
Materielle langfristede aktiver	628	127	0	0	755
<b>Midlertidige forskelle</b>	<b>8.574</b>	<b>150</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>8.724</b>
Fremførbare skattemæssige underskud	0	0	0	0	0
	<b>8.574</b>	<b>150</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>8.724</b>

Den udskudte forpligtelse er indregnet således i balancen:	30/6 2017	30/6 2016
	kr.	tkr.
Langfristede forpligtelser	8.742.000	8.724
Kortfristede forpligtelser	0	0
	<b>8.742.000</b>	<b>8.724</b>

Nr. 19 - Kortfristet del af langfristede forpligtelser	30/6 2017	30/6 2016
	kr.	tkr.
Finansielle leasingforpligtelser, jf. note nr. 16	5.880.379	3.527
Selskabsskat, jf. note nr. 17	1.438.812	274
	<b>7.319.191</b>	<b>3.801</b>



## NOTER

Nr. 20 - Medarbejderforhold	2016/17 kr.	2015/16 tkr.
Antal personer beskæftiget i gennemsnit	94	90
Løn og gager	33.656.682	31.163
Bidragbaserede pensioner	2.536.203	2.449
Andre omkostninger til social sikring	753.959	752
Øvrige personaleomkostninger	254.055	127
	<u>37.200.899</u>	<u>34.491</u>

der fordeles således:

Produktionsomkostninger	30.567.339	28.146
Administrationsomkostninger	6.633.560	6.345
	<u>37.200.899</u>	<u>34.491</u>
Bestyrelse	167.000	161
Direktion	1.025.027	1.011
Afdelingsledere	1.784.594	1.552
<b>Aflønning af Key Management</b>	<u>2.809.621</u>	<u>2.563</u>

*Pensionsordninger*

Alle indgåede pensionsordninger i selskabet er bidragbaserede ordninger. Bidragene indbetales løbende til uafhængige pensionsselskaber.

Nr. 21 - Pengestrømsopgørelse - reguleringer	2016/17 kr.	2015/16 tkr.
Finansielle omkostninger	538.876	487
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle langfristede aktiver	6.417.911	5.071
Avance ved afhændelse af langfristede aktiver	-622.945	-475
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	1.492.700	1.451
Ændring i udskudt skat	18.400	150
	<u>7.844.942</u>	<u>6.684</u>

**Nr. 22 - Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital**

Ændring i varebeholdninger	-33.750	64
Ændring i tilgodehavender	-1.339.791	-862
Ændring i kortfristede forpligtelser i øvrigt	158.862	-48
	<u>-1.214.679</u>	<u>-846</u>

## NOTER

### Nr. 23 - Eventualposter mv.

#### *Eventualaktiver og -forpligtelser*

Selskabet har indgået huslejeaftale med restuopsigelighed på 0,75 år, hvor der ultimo regnskabsåret resterer huslejeforpligtelser på ca. kr. 0,5 mio.

### Nr. 24 - Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Selskabet har tegnet kaufionsforsikringer vedrørende betalingsgarantier mv. på samlet tkr. 2.689.

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitut har selskabet stillet virksomhedspant, nom. tkr. 10.000, med sekundær pant i simple fordringer (tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser), som udgør tkr. 9.221, og der er tinglyst pantsætningsforbud for simple fordringer.

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitut har selskabet udstedt ejerpantebrev på tkr. 200, der giver pant i materielle langfristede aktiver.

## NOTER

### Nr. 25 - Nærtstående parter

VBT A/S' nærtstående parter omfatter følgende:

#### *Bestemmende indflydelse*

Der er for selskabet ingen nærtstående parter med bestemmende indflydelse.

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

Preben Kønig, Hummeltoften 5 B, 2830 Virum - bestyrelsesformand  
 Hans Christian Baunsøe, Søndervej 81, 2830 Virum - bestyrelsesmedlem  
 Jan Olsen, Østerbrogade 101 A, 5600 Faaborg - bestyrelsesmedlem  
 Stephen Jespersen, Kirkevangen 45, 3540 Lyngby - administrerende direktør

<i>Transaktioner med nærtstående parter</i>	2016/17 tkr.	2015/16 tkr.
Køb af ydelser mv.	192	680
Salg af ydelser mv.	10	10

## NOTER

## Nr. 26 - Finansielle risici og finansielle instrumenter

**Risikostyringspolitik**

I forbindelse med udarbejdelsen af selskabets strategiplaner og årlige budget, vurderes selskabets risikosituation. Derefter overvåges og drøftes risikosituationen løbende mellem bestyrelse og direktion via løbende dialog om selskabets drift herunder de risici, der vurderes at kunne påvirke selskabet betydeligt.

Ledelsen vurderer regelmæssigt, om kapitalstrukturen i selskabet er tilstrækkeligt, bestyrelsen vurderer, om kapitalstrukturen er i overensstemmelse med selskabets interesser, og om kapitalstrukturen understøtter de langsigtede planer og den fortsat lønsomme vækst i selskabets aktiviteter.

Selskabet foretager ikke spekulation i de finansielle risici, og derfor retter den finansielle strategi sig alene mod styring og reduktion af de finansielle risici, der følger af selskabets drift, investeringer og finansiering.

Som følge af aktiviteten, herunder driften, investering og finansiering, er selskabet kun begrænset eksponeret over for ændringer i valutakurser og renteniveau.

**Likviditetsrisiko**

Idet selskabet er afhængig af til enhver tid at være i besiddelse af den nødvendige likviditet, er selskabet eksponeret over for likviditetsrisici. Derfor er det blandt andet selskabets politik, blandt andet gennem spredning af lånoptagelsen, at sikre stærkest mulig fleksibilitet vedrørende lånebetingelser og långivere.

Det er ledelsens opfattelse, at selskabets likviditetsberedskab, der består af likvide midler og uudnyttede kreditfaciliteter, er tilstrækkeligt til at indfri selskabets forpligtelser i takt med de forfalder.

**Forfaldsoversigt**

	0-1 år kr.	1-2 år kr.	2-5 år kr.	Over 5 år kr.	I alt kr.
30/6 2017					
Finansielle leasingforpligtelser	6.301.579	4.784.610	9.855.385	0	20.941.574
Leverandørgæld	2.815.788	0	0	0	2.815.788
Anden gæld	5.939.077	0	0	0	5.939.077
Finansielle forpligtelser	<u>15.056.444</u>	<u>4.784.610</u>	<u>9.855.385</u>	<u>0</u>	<u>29.696.439</u>
Likvide beholdninger	8.739.684	0	0	0	8.739.684
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	9.221.153	0	0	0	9.221.153
Andre tilgodehavender	204.794	0	0	0	204.794
Deposita	0	364.281	0	0	364.281
Finansielle aktiver	<u>18.165.631</u>	<u>364.281</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>18.529.912</u>
Netto	<u>3.109.187</u>	<u>-4.420.329</u>	<u>-9.855.385</u>	<u>0</u>	<u>-11.166.527</u>

## NOTER

## Nr. 26 - Finansielle risici og finansielle instrumenter, fortsat

## Forfaldsoversigt

30/6 2016	0-1 år tkr.	1-2 år tkr.	2-5 år tkr.	Over 5 år tkr.	I alt tkr.
Finansielle leasingforpligtelser	3.825	3.786	5.542	0	13.153
Leverandørgæld	3.068	0	0	0	3.068
Anden gæld	5.528	0	0	0	5.528
<b>Finansielle forpligtelser</b>	<u>12.421</u>	<u>3.786</u>	<u>5.542</u>	<u>0</u>	<u>21.749</u>
Likvide beholdninger	3.597	0	0	0	3.597
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	8.088	0	0	0	8.088
Andre tilgodehavender	67	0	0	0	67
Deposita	0	0	364	0	364
<b>Finansielle aktiver</b>	<u>11.752</u>	<u>0</u>	<u>364</u>	<u>0</u>	<u>12.116</u>
<b>Netto</b>	<u>-669</u>	<u>-3.786</u>	<u>-5.178</u>	<u>0</u>	<u>-9.633</u>

## Kategorisering

30/6 2017	Regnskabs- mæssig værdi 30/6 2017 kr.	Dags- værdi 30/6 2017 kr.	Regnskabs- mæssig værdi 30/6 2016 kr.	Dags- værdi 30/6 2016 kr.	Dagsværdi- hierarki
Finansielle leasingforpligtelser	20.012.667	20.012.667	12.541	12.541	3
Leverandørgæld	2.815.788	2.815.788	3.068	3.068	
Anden gæld	5.939.077	5.939.077	5.528	5.528	
<b>Finansielle forpligtelser</b>	<u>28.767.532</u>	<u>28.767.532</u>	<u>21.137</u>	<u>21.137</u>	
Likvide beholdninger	8.739.684	8.739.684	3.597	3.597	
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	9.221.153	9.221.153	8.088	8.088	
Andre tilgodehavender	204.794	204.794	67	67	
Deposita	364.281	364.281	364	364	
<b>Finansielle aktiver</b>	<u>18.529.912</u>	<u>18.529.912</u>	<u>12.116</u>	<u>12.116</u>	

Dagsværdien for finansielle leasingforpligtelser vurderes at svare til den regnskabsmæssige værdi, idet der ikke er finansieringsomkostninger, der amortiseres over løbetiden.

Dagsværdien for tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser mv., likvide beholdninger og leverandørgæld vurderes at svare til den regnskabsmæssige værdi, da disse regnskabsposter har en kort kredittid.

## NOTER

## Nr. 26 - Finansielle risici og finansielle instrumenter, fortsat

*Kreditrisici*

Selskabet udsættes for kreditrisici på tilgodehavender og indeståender i kreditinstitutter. Den maksimale kreditrisiko svarer til den regnskabsmæssige værdi. Der vurderes ikke at være kreditrisici forbundet med likvide beholdninger, da modparten er banker med god kreditrating.

Der sker løbende opfølgning på udestående tilgodehavender i overensstemmelse med selskabets debitorpolitik. Hvor der opstår usikkerhed om kundens betalingsevne eller vilje til at betale et tilgodehavende, og det skønnes, at fordringen er risikobehæftet, foretages der nedskrivning til afdækning af denne risiko. Selskabets betalingsbetingelser er 30 dage.

Den forfaldne saldo på tilgodehavender fra salg af tjenesteydelser fordeles således:

	0 - 30 dage	31-60 dage	61-90 dage	Over 90 dage	I alt
	30/6 2017	30/6 2017	30/6 2017	30/6 2017	30/6 2017
	kr.	kr.	kr.	kr.	kr.
Ikke-forfaldne tilgodehavender	7.621.442	0	0	0	7.621.442
Forfaldne tilgodehavender, der ikke er værdiforringede	0	445.361	453.102	701.248	1.599.711
Forfaldne tilgodehavender, der er værdiforringede	0	0	0	0	0
	<u>7.621.442</u>	<u>445.361</u>	<u>453.102</u>	<u>701.248</u>	<u>9.221.153</u>
Nedskrivning	0	0	0	0	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 30/6 2017</b>	<b><u>7.621.442</u></b>	<b><u>445.361</u></b>	<b><u>453.102</u></b>	<b><u>701.248</u></b>	<b><u>9.221.153</u></b>
	0 - 30 dage	31-60 dage	61-90 dage	Over 90 dage	I alt
	30/6 2016	30/6 2016	30/6 2016	30/6 2016	30/6 2016
	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
Ikke-forfaldne tilgodehavender	7.812	0	0	0	7.812
Forfaldne tilgodehavender, der ikke er værdiforringede	0	9	97	170	276
Forfaldne tilgodehavender, der er værdiforringede	0	0	0	17	17
	<u>7.812</u>	<u>9</u>	<u>97</u>	<u>187</u>	<u>8.105</u>
Nedskrivning	0	0	0	-17	-17
<b>Regnskabsmæssig værdi 30/6 2016</b>	<b><u>7.812</u></b>	<b><u>9</u></b>	<b><u>97</u></b>	<b><u>170</u></b>	<b><u>8.088</u></b>

## NOTER

### Nr. 27 - Efterfølgende begivenheder

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, som væsentligt vil kunne påvirke selskabets finansielle stilling.