



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

**Årsrapport
2017/18**

Fremlagt og godkendt på selskabets
ordinære generalforsamling den 31/10 2018

INDHOLDSFORTEGNELSE

	Side
Selskabsoplysninger	1
Påtegninger	
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3 - 5
Ledelsesberetning	
Hoved- og nøgletal	6
Ledelsesberetning	7 - 8
Årsregnskab 1/7 2017 - 30/6 2018	
Totalindkomstopgørelse	9
Balance	10 - 11
Egenkapitalopgørelse	12
Pengestrømsopgørelse	13
Noter	14 - 38

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

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 31/10 2018

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for 1/7 2017 - 30/6 2018 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 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1/7 2017 - 30/6 2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hvidovre, den 10/10 2018

Direktion



Stephen Jespersen

Bestyrelse



Preben König



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 1/7 2017 - 30/6 2018, 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. 30/6 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1/7 2017 - 30/6 2018 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 revisionshandlingerne 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 revisionshandlingerne, 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 10/10 2018
Baagøe | Schou
statsautoriseret revisionsaktieselskab
CVR nr. 21 14 81 48



Søren Larsen
Statsautoriseret revisor
mne10850



Torben B. Petersen
Statsautoriseret revisor
mne34097

HOVED- OG NØGLETAL

Regnskabsmæssige hovedtal

	2017/18	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14
Totalindkomstopgørelse (tkr.):					
Nettoomsætning	84.279	84.245	80.802	67.161	76.353
Bruttoresultat	17.681	17.904	18.469	12.196	19.978
Resultat af primær drift (driftsresultat)	6.589	7.385	7.747	1.057	5.840
Finansielle poster, netto	-591	-539	-487	-790	-1.502
Årets resultat	4.663	5.337	5.659	785	3.853
Balance (tkr.):					
Egenkapital	43.977	41.314	37.978	32.318	31.533
Udskudte skatteforpligtelser	8.454	8.742	8.724	8.574	9.333
Operative aktiver ekskl. immaterielle aktiver	33.444	33.639	26.681	19.963	25.145
Likvide beholdninger	8.181	8.740	3.597	30	1.155
Balancesum	80.873	81.651	69.500	59.109	65.447
Kortfristede forpligtelser	16.454	16.074	12.397	14.732	17.794
Pengestrømme (tkr.):					
Driftsaktivitet	9.348	11.584	10.835	5.540	12.271
Investeringsaktivitet	-829	1.842	1.253	57	2.315
Heraf investering i materielle aktiver	-282	1.943	1.375	57	-148
Finansieringsaktivitet	-9.077	-8.284	-6.225	-8.019	-15.077
Medarbejdere:					
Gennemsnitligt antal heltidsbeskæftigede medarbejdere	96	94	90	90	94
Nøgletal:					
Likviditetsgrad	122,2 %	117,4 %	99,7 %	54,2%	52,6%
Bruttomargin	21,0 %	21,3 %	22,9 %	18,2 %	26,2 %
Overskudsgrad	7,8 %	8,8 %	9,6 %	1,6 %	7,6 %
ROIC ekskl. goodwill	19,7 %	22,0 %	29,0 %	5,3 %	23,2 %
Egenkapitalandel	54,4 %	50,6 %	54,6 %	54,7 %	48,2 %
Egenkapitalforrentning	11,3 %	14,1 %	17,5 %	2,5 %	13,9 %

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

LEDELSESBERETNING

Hovedaktivitet

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

Udvikling i regnskabsåret

Uagtet et fortsat stærkt konkurrencebetonet marked har udviklingen i regnskabsåret 2017/18 været tilfredsstillende.

Endvidere er resultatet påvirket af fortsatte investeringer i videreudviklingen af medarbejderkompetencer og nyansættelser som led i en forventet større aktivitet i regnskabsåret 2018/19.

VBT A/S er således lykkedes med en positiv udvikling på udbudssiden med deraf følgende stigning i kontraktporteføljen, som vil blive implementeret i regnskabsåret 2018/19.

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

Årets overskud på tkr. 4.663 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 seneste EU-norm.

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

Den forventede udvikling

Selskabet forventer såvel en stigende 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 2017 - 30/6 2018

Note		2017/18 kr.	2016/17 tkr.
	FORTSÆTTENDE AKTIVITETER		
3	NETTOOMSÆTNING	84.278.518	84.245
	Produktionsomkostninger	<u>-66.597.840</u>	<u>-66.341</u>
	BRUTTORESULTAT	17.680.678	17.904
	Distributionsomkostninger	-220.867	-72
	Administrationsomkostninger	-10.876.167	-11.070
	Andre driftsindtægter	<u>5.000</u>	<u>623</u>
	RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT	6.588.644	7.385
	Finansielle indtægter	0	2
5	Finansielle omkostninger	<u>-590.589</u>	<u>-539</u>
	RESULTAT FØR SKAT AF FORTSÆTTENDE AKTIVITETER	5.998.055	6.848
6	Skat af årets resultat af fortsættende aktiviteter	<u>-1.335.324</u>	<u>-1.511</u>
	ÅRETS RESULTAT AF FORTSÆTTENDE AKTIVITETER	<u>4.662.731</u>	<u>5.337</u>
4	OPHØRENDE AKTIVITETER		
	Ophørende aktiviteter	<u>0</u>	<u>0</u>
	ÅRETS RESULTAT AF OPHØRENDE AKTIVITETER	<u>0</u>	<u>0</u>
	ÅRETS RESULTAT	4.662.731	5.337
	Anden totalindkomst	<u>0</u>	<u>0</u>
15	TOTALINDKOMST	<u>4.662.731</u>	<u>5.337</u>

BALANCE 30/6 2018

Note	A K T I V E R	30/6 2018 kr.	30/6 2017 tkr.
	Goodwill	39.116.093	39.116
	Kontraktrettigheder	131.826	156
7	Immaterielle aktiver	39.247.919	39.272
	Kørende materiel	20.112.632	22.466
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	513.705	633
	Indretning af lejede lokaler	24.055	43
8	Materielle aktiver	20.650.392	23.142
	Deposita	863.625	364
	Finansielle aktiver	863.625	364
	LANGFRISTEDE AKTIVER	60.761.936	62.778
	Varebeholdninger	300.795	309
	Varebeholdninger	300.795	309
9	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	11.151.093	9.221
10	Andre tilgodehavender	141.226	205
11	Periodeafgrænsningsposter	337.165	398
	Tilgodehavender	11.629.484	9.824
13	Likvide beholdninger	8.180.877	8.740
	KORTFRISTEDE AKTIVER	20.111.156	18.873
	AKTIVER	80.873.092	81.651

BALANCE 30/6 2018

Note	P A S S I V E R	30/6 2018 kr.	30/6 2017 tkr.
14	Selskabskapital	1.000.050	1.000
	Overført resultat	42.977.068	38.314
15	Foreslået udbytte for regnskabsåret	0	2.000
	EGENKAPITAL	43.977.118	41.314
16	Finansielle leasingforpligtelser	11.987.742	14.132
17	Selskabsskat	0	1.389
18	Udskudte skatteforpligtelser	8.453.900	8.742
	Langfristede forpligtelser	20.441.642	24.263
19	Kortfristet del af langfristede forpligtelser	6.877.348	7.320
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	3.432.939	2.815
	Anden gæld	6.144.045	5.939
	Kortfristede forpligtelser	16.454.332	16.074
	FORPLIGTELSE	36.895.974	40.337
	PASSIVER	80.873.092	81.651

EGENKAPITALOPGØRELSE 30/6 2018

	Selskabskapital kr.	Overført resultat kr.	Foreslået udbytte for regnskabsåret kr.	Egenkapital i alt kr.
Egenkapital 30/6 2016	1.000.050	34.977.644	2.000.000	37.977.694
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
Egenkapital 30/6 2017	1.000.050	38.314.337	2.000.000	41.314.387
Udbetalt udbytte	0	0	-2.000.000	-2.000.000
Totalindkomst for regnskabsåret 2017/18	0	4.662.731	0	4.662.731
Egenkapital 30/6 2018	1.000.050	42.977.068	0	43.977.118

PENGESTRØMSOPGØRELSE 1/7 2017 - 30/6 2018

Note	2017/18 kr.	2016/17 tkr.
Årets resultat	4.662.731	5.337
21 Reguleringer	8.791.578	7.843
22 Ændring i driftskapital	-975.872	-1.215
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	12.478.437	11.965
23 Renteudbetalinger o.l.	-130.395	-55
Pengestrømme fra ordinær drift	12.348.042	11.910
Betalt selskabsskat	-3.000.512	-326
Pengestrømme fra driftsaktivitet	9.347.530	11.584
Køb af immaterielle langfristede aktiver	-48.325	-101
24 Køb af materielle langfristede aktiver	-286.723	-369
Salgspris, materielle langfristede aktiver	5.000	2.312
Indbetaling af deposita	-499.344	0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-829.392	1.842
25 Betalte finansielle leasingydelser	-7.076.945	-6.284
Udbetalt udbytte	-2.000.000	-2.000
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-9.076.945	-8.284
Ændring i likvider	-558.807	5.142
Likvider 1/7	14.739.684	9.598
LIKVIDER 30/6	14.180.877	14.740
Likvider 30/6 består af:		
Likvide beholdninger	8.180.877	8.740
Uudnyttet trækingsret, kassekredit	6.000.000	6.000
	14.180.877	14.740
26 Afstemninger til pengestrømsopgørelsen		

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 Pengestrømsopgørelse - renteudbetalinger o.l.
- 24 Pengestrømsopgørelse - køb af langfristede materielle aktiver
- 25 Pengestrømsopgørelse - betalte finansielle leasingydelser
- 26 Pengestrømsopgørelse - afsteming til pengestrømsopgørelsen
- 27 Eventualposter mv.
- 28 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
- 29 Nærtstående parter
- 30 Finansielle risici og finansielle instrumenter
- 31 Efterfølgende begivenheder
- 32 Ny regnskabsregulering

NOTER

Nr. 1 - Anvendt regnskabspraksis

Årsregnskabet for VBT A/S for 2017/18 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 præsentationsvaluta og funktionel valuta for selskabet.

Ændring i anvendt regnskabspraksis

Siden aflæggelsen af årsrapporten for 2016/17 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

For omtale af ny regnskabsregulering henvises til note nr. 32.

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 tillæg/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 (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 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 finansiell 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 finansiell 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 opgjort ud fra anerkendte værdiansættelsesmetoder og rimelige skøn (ikke-observerbare markedsinformationer).

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 nettorealisationsevnen.

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 nettorealisationsevnen.

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 (2016/17 tkr. 39.116). Nedskrivningstest på goodwillen er foretaget pr. 30/6 2018. 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. 11.151 (2016/17 tkr. 9.221). Tilgodehavenderne omfatter fakturerede transportydelser nedskrevet til imødegåelse af forventede tab. Nedskrivningen, der udgør tkr. 140 (2016/17 tkr. 0), foretages skønsmæssigt på baggrund af en vurdering af debitorernes betalingsevne og -vilje. Disse skøn kan kun verificeres ved modtagne betalinger, hvorfor nøjagtigheden

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 2017/18 eller 2016/17 truffet beslutning om eller gennemført nogen form for ophør af dele af selskabets aktiviteter.

NOTER

	2017/18	2016/17
	kr.	tkr.
Nr. 5 - Finansielle omkostninger		
Renter, bankgæld	35.438	0
Renter, leasingforpligtelser	460.194	482
Andre finansielle omkostninger	94.957	57
	<u>590.589</u>	<u>539</u>
Nr. 6 - Skat af årets resultat af fortsættende aktiviteter		
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	-1.623.424	-1.493
Årets regulering af udskudt skat, jf. note nr. 19	288.100	-18
Regulering af udskudt skat grundet ændring i skatteprocent	0	0
	<u>-1.335.324</u>	<u>-1.511</u>
Skat af årets resultat kan forklares således:		
Beregnet skat ved skatteprocent på 22 %	-1.319.572	-1.507
Skattemæssig værdi af ikke-fradragsberettigede omkostninger	-15.752	-4
	<u>-1.335.324</u>	<u>-1.511</u>
	Goodwill	Kontrakt-
		rettigheder
	30/6 2018	30/6 2018
	kr.	kr.
Nr. 7 - Immaterielle aktiver		
Kostpris 1/7 2017	39.116.093	1.477.497
Årets tilgang	0	48.325
Årets afgang	0	0
Kostpris 30/6 2018	<u>39.116.093</u>	<u>1.525.822</u>
Af- og nedskrivninger 1/7 2017	0	1.321.399
Årets af- og nedskrivninger	0	72.597
Årets afgang	0	0
Af- og nedskrivninger 30/6 2018	<u>0</u>	<u>1.393.996</u>
Regnskabsmæssig værdi 30/6 2018	<u>39.116.093</u>	<u>131.826</u>

NOTER

	Goodwill	Kontrakt- rettigheder
	30/6 2017 tkr.	30/6 2017 tkr.
Nr. 7 - Immaterielle aktiver - fortsat		
Kostpris 1/7 2016	39.116	1.376
Årets tilgang	0	101
Årets afgang	0	0
Kostpris 30/6 2017	39.116	1.477
Af- og nedskrivninger 1/7 2016	0	1.271
Årets af- og nedskrivninger	0	50
Årets afgang	0	0
Af- og nedskrivninger 30/6 2017	0	1.321
Regnskabsmæssig værdi 30/6 2017	39.116	156

Test af værdiforringelse af goodwill

Ledelsen har pr. 30/6 2018 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 2018/19. 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 7,5 % (2016/17 : 8,1 %) før skat.

NOTER

	Kørende materiel	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler
	30/6 2018 kr.	30/6 2018 kr.	30/6 2018 kr.
Nr. 8 - Materielle aktiver			
Kostpris 1/7 2017	43.132.531	18.895.941	814.298
Årets tilgang	4.099.375	206.098	0
Årets afgang	-62.500	0	0
Kostpris 30/6 2018	47.169.406	19.102.039	814.298
Af- og nedskrivninger 1/7 2017	20.666.073	18.262.727	770.983
Årets af- og nedskrivninger	6.453.201	325.607	19.260
Årets afgang	-62.500	0	0
Af- og nedskrivninger 30/6 2018	27.056.774	18.588.334	790.243
Regnskabsmæssig værdi 30/6 2018	20.112.632	513.705	24.055
Heraf udgør finansielt leasede aktiver	18.091.493	137.754	0
	30/6 2017 tkr.	30/6 2017 tkr.	30/6 2017 tkr.
Kostpris 1/7 2016	42.682	19.095	814
Årets tilgang	13.273	369	0
Årets afgang	-12.823	-568	0
Kostpris 30/6 2017	43.132	18.896	814
Af- og nedskrivninger 1/7 2016	25.728	18.560	745
Årets af- og nedskrivninger	6.072	271	26
Årets afgang	-11.134	-568	0
Af- og nedskrivninger 30/6 2017	20.666	18.263	771
Regnskabsmæssig værdi 30/6 2017	22.466	633	43
Heraf udgør finansielt leasede aktiver	20.839	219	0

NOTER

Nr. 9 - Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	30/6 2018	30/6 2017
	kr.	tkr.
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	11.291.093	9.221
Nedskrivninger	<u>-140.000</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 30/6 2018	<u>11.151.093</u>	<u>9.221</u>

Nedskrivningerne kan forklares således:

Nedskrivninger 1/7 2017	0	17
Årets tilgang	140.000	0
Årets afgang	<u>0</u>	<u>-17</u>
Nedskrivninger 30/6 2018	<u>140.000</u>	<u>0</u>

Nr. 10 - Andre tilgodehavender

Lønrelaterede tilgodehavender	69.065	66
Øvrige tilgodehavender	<u>72.161</u>	<u>139</u>
	<u>141.226</u>	<u>205</u>

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 2016/17 eller inden udgangen af regnskabsåret 2017/18.

Nr. 13 - Likvide beholdninger	30/6 2018	30/6 2017
	kr.	tkr.
Kontanter og bankindeståender	<u>8.180.877</u>	<u>8.740</u>
Herudover har selskabet uudnyttede trækingsrettigheder på kassekreditter for i alt	<u>6.000.000</u>	<u>6.000</u>

NOTER

Nr. 14 - Selskabskapital

Ledelsen vurderer regelmæssigt, om kapitalstrukturen i selskabet er tilstrækkelig. 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. 30/6 2018 udgør selskabets rentebærende gæld netto i alt tkr. 17.415, 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 2018 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 2018 kr.	30/6 2017 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.

	2017/18 kr.	2016/17 tkr.
Nr. 15 - Forslag til resultatdisponering		
Overført totalindkomst	4.662.731	3.337
Udbytte for regnskabsåret	0	2.000
Disponeret i alt	<u>4.662.731</u>	<u>5.337</u>

Foreslået udbytte

Der er blevet udloddet udbytte for regnskabsåret 2016/17 med kr. 2.000.000, jf. bestyrelsens forslag herom.

For regnskabsåret 2017/18 foreslår bestyrelsen til generalforsamlingen, at der ikke udloddes udbytte.

NOTER

Nr. 16 - Finansielle leasingforpligtelser	Valuta	Udløb	Fast eller variabel rente	Nutidsværdi af minimums- ydelser	Nutidsværdi af minimums- ydelser
				30/6 2018 kr.	30/6 2017 kr.
Leasingkontrakter	DKK	2017/18	Fast	0	1.511
Leasingkontrakter	DKK	2018/19	Fast	340.859	0
Leasingkontrakter	DKK	2019/20	Fast	5.493.627	7.626
Leasingkontrakter	DKK	2020/21	Fast	8.301.257	10.876
Leasingkontrakter	DKK	2021/22	Fast	3.278.923	0
Leasingforpligtelse				<u>17.414.666</u>	<u>20.013</u>
Minimumsværdien af leasingforpligtelserne forfalder således:				30/6 2018 kr.	30/6 2017 tkr.
Inden for 1 år fra balancedagen				5.791.055	6.302
Mellem 1 og 5 år fra balancedagen				12.281.858	14.640
Efter 5 år fra balancedagen				0	0
				18.072.913	20.942
Fremtidige finansieringsomkostninger ved finansiell leasing				-658.247	-929
				<u>17.414.666</u>	<u>20.013</u>
Leasingforpligtelserne er indregnet således i balancen:				30/6 2018 kr.	30/6 2017 tkr.
Langfristede forpligtelser				11.987.742	14.132
Kortfristede forpligtelser				5.426.924	5.881
				<u>17.414.666</u>	<u>20.013</u>

NOTER

Nr. 17 - Selskabsskat

Selskabsskat

Amortiseret kostpris	Nominal værdi
30/6 2018 kr.	30/6 2018 kr.
1.450.424	1.450.424
1.450.424	1.450.424

Selskabsskat

30/6 2017 tkr.	30/6 2017 tkr.
2.828	2.828
2.828	2.828

Selskabsskat forfalder således:

Inden for 1 år fra balancedagen
 Mellem 1 og 5 år fra balancedagen
 Efter 5 år fra balancedagen

30/6 2018 kr.	30/6 2017 tkr.
1.450.424	1.439
0	1.389
0	0
1.450.424	2.828

Selskabsskat er indregnet således i balancen:

Langfristede forpligtelser
 Kortfristede forpligtelser

30/6 2018 kr.	30/6 2017 tkr.
0	1.389
1.450.424	1.439
1.450.424	2.828

NOTER

Nr. 18 - Udskudte skatteforpligtelser	Udskudt skat 1/7 2017	Indregnet i resultatet 2017/18	Indregnet i anden total- indkomst 2017/18	Overført fra egen- kapital til totalindkomst- opgørelsen 2017/18	Udskudt skat 30/6 2018
	kr.	kr.	kr.	kr.	kr.
Immaterielle langfristede aktiver	7.979.900	-5.300	0	0	7.974.600
Materielle langfristede aktiver	762.100	-282.800	0	0	479.300
Midlertidige forskelle	8.742.000	-288.100	0	0	8.453.900
Fremførbare skattemæssige underskud	0	0	0	0	0
	8.742.000	-288.100	0	0	8.453.900

	Udskudt skat 1/7 2016	Indregnet i resultatet 2016/17	Indregnet i anden total- indkomst 2016/17	Overført fra egen- kapital til totalindkomst- opgørelsen 2016/17	Udskudt skat 30/6 2017
	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
Immaterielle langfristede aktiver	7.969	11	0	0	7.980
Materielle langfristede aktiver	755	7	0	0	762
Midlertidige forskelle	8.724	18	0	0	8.742
Fremførbare skattemæssige underskud	0	0	0	0	0
	8.724	18	0	0	8.742

Den udskudte forpligtelse er indregnet således i balancen:	30/6 2018 kr.	30/6 2017 tkr.
Langfristede forpligtelser	8.453.900	8.742
Kortfristede forpligtelser	0	0
	8.453.900	8.742

Nr. 19 - Kortfristet del af langfristede forpligtelser

Finansielle leasingforpligtelser, jf. note nr. 16	5.426.924	5.881
Selskabsskat, jf. note nr. 17	1.450.424	1.439
	6.877.348	7.320

NOTER

Nr. 20 - Medarbejderforhold	2017/18 kr.	2016/17 tkr.
Antal personer beskæftiget i gennemsnit	96	94
Løn og gager	34.767.136	33.657
Bidragbaserede pensioner	2.631.636	2.537
Andre omkostninger til social sikring	747.005	754
Øvrige personaleomkostninger	171.196	254
	<u>38.316.973</u>	<u>37.202</u>
der fordeles således:		
Produktionsomkostninger	32.192.567	30.568
Administrationsomkostninger	6.124.406	6.634
	<u>38.316.973</u>	<u>37.202</u>
Bestyrelse	173.000	167
Direktion	1.107.006	1.025
Afdelingsledere	1.892.905	1.785
Aflønning af Key Management	<u>2.999.911</u>	<u>2.810</u>

Pensionsordninger

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

Nr. 21 - Pengestrømsopgørelse - reguleringer	2017/18 kr.	2016/17 tkr.
Finansielle indtægter	0	-2
Finansielle omkostninger	590.589	539
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle langfristede aktiver	6.870.665	6.418
Avance ved afhændelse af langfristede aktiver	-5.000	-623
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	1.623.424	1.493
Ændring i udskudt skat	-288.100	18
	<u>8.791.578</u>	<u>7.843</u>

Nr. 22 - Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

Ændring i varebeholdninger	7.955	-34
Ændring i tilgodehavender	-1.805.946	-1.340
Ændring i kortfristede forpligtelser i øvrigt	822.119	159
	<u>-975.872</u>	<u>-1.215</u>

NOTER

	2017/18	2016/17
	kr.	tkr.
Nr. 23 - Pengestrømsopgørelse - renteudbetalinger o.l.		
Finansielle indtægter	0	2
Finansielle omkostninger	-590.589	-539
Heraf betalt vedrørende finansiel leasing	460.194	482
	<u>-130.395</u>	<u>-55</u>

Nr. 24 - Pengestrømsopgørelse - køb af materielle langfristede aktiver

Kørende materiel	4.099.375	13.273
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	206.098	369
Indretning af lejede lokaler	0	0
Heraf finansiel leasing	-4.018.750	-13.273
	<u>286.723</u>	<u>369</u>

Nr. 25 - Pengestrømsopgørelse - betalte finansielle leasingydelse

Betalte renteomkostninger på finansielle leasingkontrakter	460.194	482
Betalte afdrag på finansielle leasingkontrakter	6.616.751	5.802
	<u>7.076.945</u>	<u>6.284</u>

**Finansielle
leasingforpligtelser**

	2017/18	2016/17
	kr.	tkr.
Nr. 26 - Pengestrømsopgørelse - afstemninger til pengestrømsopgørelsen		
Forpligtelse 1/7 2017	20.012.667	12.541
Optaget forpligtelse i regnskabsåret	4.018.750	13.274
Betalte leasingydelse i regnskabsåret	-7.076.945	-6.284
Betalte renteomkostninger på finansielle leasingkontrakter	460.194	482
Forpligtelse 30/6 2018	<u>17.414.666</u>	<u>20.013</u>

Afstemningen indeholder alene forpligtelser, der indgår under pengestrømme fra finansieringsaktiviteter.

NOTER

Nr. 27 - Eventualposter mv.

Eventualaktiver og -forpligtelser

Selskabet har indgået huslejeaftale med restuopsigelighed på 7,5 år, hvor der ultimo regnskabsåret resterer huslejeforpligtelser på ca. kr. 4,8 mio.

Nr. 28 - Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Selskabet har tegnet kaufionsforsikringer vedrørende betalingsgarantier mv. på samlet tkr. 2.989.

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. 11.151, 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.

Nr. 29 - 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 Lyngø - administrerende direktør

<i>Transaktioner med nærtstående parter</i>	2017/18 tkr.	2016/17 tkr.
Køb af ydelser mv.	40	192
Salg af ydelser mv.	58	10
Udbetaling af udbytte	2.000	2.000

NOTER

Nr. 30 - 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 tilstrækkelig. 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, at de forfalder.

Forfaldsoversigt

	0-1 år kr.	1-2 år kr.	2-5 år kr.	Over 5 år kr.	I alt kr.
30/6 2018					
Finansielle leasingforpligtelser	5.791.055	6.465.879	5.815.979	0	18.072.913
Leverandørgæld	3.432.939	0	0	0	3.432.939
Anden gæld	6.144.045	0	0	0	6.144.045
Finansielle forpligtelser	15.368.039	6.465.879	5.815.979	0	27.649.897
Likvide beholdninger	8.180.877	0	0	0	8.180.877
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	11.151.093	0	0	0	11.151.093
Andre tilgodehavender	141.226	0	0	0	141.226
Deposita	364.206	499.419	0	0	863.625
Finansielle aktiver	19.837.402	499.419	0	0	20.336.821
Netto	4.469.363	-5.966.460	-5.815.979	0	-7.313.076

NOTER

Nr. 30 - Finansielle risici og finansielle instrumenter - fortsat

Forfaldsoversigt

30/6 2017	0-1 år tkr.	1-2 år tkr.	2-5 år tkr.	Over 5 år tkr.	I alt tkr.
Finansielle leasingforpligtelser	6.302	4.785	9.855	0	20.942
Leverandørgæld	2.815	0	0	0	2.815
Anden gæld	5.939	0	0	0	5.939
Finansielle forpligtelser	15.056	4.785	9.855	0	29.696
Likvide beholdninger	8.740	0	0	0	8.740
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	9.221	0	0	0	9.221
Andre tilgodehavender	205	0	0	0	205
Deposita	0	364	0	0	364
Finansielle aktiver	18.166	364	0	0	18.530
Netto	3.110	-4.421	-9.855	0	-11.166

Kategorisering

30/6 2018	Regnskabs- mæssig værdi 30/6 2018 kr.	Dags- værdi 30/6 2018 kr.	Regnskabs- mæssig værdi 30/6 2017 tkr.	Dags- værdi 30/6 2017 tkr.	Dagsværdi- hierarki
Finansielle leasingforpligtelser	17.414.666	17.414.666	20.013	20.013	3
Leverandørgæld	3.432.939	3.432.939	2.815	2.815	
Anden gæld	6.144.045	6.144.045	5.939	5.939	
Finansielle forpligtelser	26.991.650	26.991.650	28.767	28.767	
Likvide beholdninger	8.180.877	8.180.877	8.740	8.740	
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	11.151.093	11.151.093	9.221	9.221	
Andre tilgodehavender	141.226	141.226	205	205	
Deposita	863.625	863.625	364	364	
Finansielle aktiver	20.336.821	20.336.821	18.530	18.530	

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. 30 - 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 2018	30/6 2018	30/6 2018	30/6 2018	30/6 2018
	kr.	kr.	kr.	kr.	kr.
Ikke-forfaldne tilgodehavender	9.783.321	0	0	0	9.783.321
Forfaldne tilgodehavender, der ikke er værdiforringede	0	7.702	249.299	1.110.413	1.367.414
Forfaldne tilgodehavender, der er værdiforringede	0	0	0	140.358	140.358
	<u>9.783.321</u>	<u>7.702</u>	<u>249.299</u>	<u>1.250.771</u>	<u>11.291.093</u>
Nedskrivning	0	0	0	-140.000	-140.000
Regnskabsmæssig værdi 30/6 2018	<u>9.783.321</u>	<u>7.702</u>	<u>249.299</u>	<u>1.110.771</u>	<u>11.151.093</u>
	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
	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
Ikke-forfaldne tilgodehavender	7.622	0	0	0	7.622
Forfaldne tilgodehavender, der ikke er værdiforringede	0	445	453	701	1.599
Forfaldne tilgodehavender, der er værdiforringede	0	0	0	0	0
	<u>7.622</u>	<u>445</u>	<u>453</u>	<u>701</u>	<u>9.221</u>
Nedskrivning	0	0	0	0	0
Regnskabsmæssig værdi 30/6 2017	<u>7.622</u>	<u>445</u>	<u>453</u>	<u>701</u>	<u>9.221</u>

NOTER

Nr. 31 - Efterfølgende begivenheder

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

Nr. 32 - Ny regnskabsregulering

IASB har på tidspunktet for offentliggørelse af denne årsrapport udsendt følgende nye og ændrede regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag, der ikke er obligatoriske for VBT A/S ved udarbejdelsen af årsrapporten for 2017/18:

IFRS 15, omsætning fra kontrakter med kunder
 IFRS 9, finansielle instrumenter
 Ændret IFRS 15, præciseringer
 Ændret IFRS 2, klassifikation og måling af aktiebaserede aflønningsprogrammer
 Ændret IFRS 4, anvendelse af IFRS 9 sammen med IFRS 4
 Årlige forbedringer til IFRS, 2014-2016 Cycle
 Ændret IAS 40, overførsel af investeringsejendomme
 IFRIC 22, valutakursregulering af forudbetalinger
 IFRS 16, leasing
 IFRIC 23, usikkerhed ved opgørelse af skattepligtig indkomst
 Ændret IFRS 9, førtidsindfrielse med negativ kompensation
 Ændret IAS 28, langfristet investering i associerede virksomheder og joint ventures
 Årlige forbedringer til IFRS, 2015-2017 Cycle

Af ovenstående er IFRS 9, IFRS 15 og IFRS 16 godkendt af EU.

De godkendte ikke-ikrafttrådte standarder og fortolkningsbidrag implementeres i takt med, at de bliver obligatoriske for VBT A/S. Af ovenstående standarder og fortolkningsbidrag er det vurderet, at alene IFRS 9, IFRS 15 og IFRS 16 i et vist omfang potentielt kan få indflydelse på indregning og måling for VBT A/S. Selskabet har afsluttet en analyse af den forventede effekt af IFRS 9 og IFRS 15. Resultatet er beskrevet nedenfor.

IFRS 15, der erstatter de nuværende omsætningsstandarder (IAS 11 og IAS 18) og fortolkningsbidrag, indfører en ny model for indregning og måling af omsætning vedrørende salgskontrakter med kunder. Standarden træder i kraft for regnskabsår, der begynder den 1/1 2018 eller senere.

Den nye model bygger på en femtrinsproces, som skal følges for alle salgskontrakter med kunder for at fastlægge, hvornår og hvordan omsætning skal indregnes i resultatopgørelsen.

VBT A/S har foretaget en detaljeret analyse af den nye standard's forventede betydning for selskabet. Baseret på analysen af selskabets nuværende kontrakttyper vurderer VBT A/S, at den nye standard ikke får væsentlig betydning for indregning og måling af selskabets salgstransaktioner.

NOTER

Nr. 32 - Ny regnskabsregulering - fortsat

IFRS 9, financial instruments, der erstatter IAS 39, ændrer klassifikation og den deraf afledte måling af finansielle aktiver og forpligtelser. Standarden træder i kraft for regnskabsår, der begynder den 1/1 2018 eller senere.

Standarden indfører en ændret tilgang til klassifikation af finansielle aktiver drevet af virksomhedens forretningsmodel og de underliggende pengestrømmes karakteristika. Samtidig indføres der en ny nedskrivningsmodel for alle finansielle aktiver.

Nedskrivningsmodellen "expected loss" kræver mere rettidig indregning af forventede tab både ved første indregning og efterfølgende end den nugældende model, hvor en nedskrivning først indregnes, når der er indikationer på tab (incurred loss-model).

Endelig indfører standarden nye regler for regnskabsmæssig sikring, der i forhold til de nugældende regler vil gøre det muligt regnskabsmæssigt at reflektere virksomhedens forretningsmæssige sikringsstrategi.

VBT A/S har foretaget en detaljeret analyse af selskabets nuværende finansielle struktur og risikoprofil. Baseret på denne analyse er det vurderingen, at standarden vil få mindre betydning for selskabet.

IFRS 16, leases, der træder i kraft for regnskabsår, der begynder den 1/1 2019 eller senere, ændrer den regnskabsmæssige behandling betydeligt for de leasingkontrakter, der i dag behandles som operationelle leasingaftaler. Standarden kræver, at alle leasingkontrakter uanset type - med få undtagelser - skal indregnes i leasingtagers balance som et aktiv med en tilhørende leasingforpligtelse.

VBT A/S har endnu ikke foretaget en vurdering af den regnskabsmæssige effekt af IFRS 16.