

V4M INVEST ApS

**Falkevej 9
2970 Hørsholm**

CVR-nummer. 29 77 23 63

Årsrapport

1. januar 2017 - 31. december 2017

Godkendt på selskabets generalforsamling, den

Dirigent



31/5-2018

INDHOLDSFORTEGNELSE

	<u>Side</u>
Indholdsfortegnelse	1
Selskabsoplysninger	2
Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors erklæringer	4 - 6
Hoved- og nøgletal for koncernen	7
Ledelsesberetning	8 - 11
Resultatopgørelse	12
Balance	13 - 14
Egenkapitalopgørelse	15
Pengestrømsopgørelse	16
Noter	17 - 22
Anvendt regnskabspraksis	23 - 31

SELSKABSOPLYSNINGER

Selskab

V4M Invest ApS
Falkevej 6
2970 Hørsholm

CVR-nr.	29 77 23 63
Hjemstedskommune	Hørsholm
Regnskabsperiode	1. januar 2017 - 31. december 2017

Direktion

Michael Voll

Revision

Dansk Revision Charlottenlund
Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Hyldegårdsvej 2, 1. sal
2920 Charlottenlund

LEDELSESPÅTEGNING

Direktionen har dags dato aflagt årsrapporten for året 1. januar 2017 - 31. december 2017 for V4M Invest ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er min opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 og resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar 2017 - 31. december 2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hørsholm, den 31. maj 2018

Direktion



Michael Voll

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER

Til Kapitalejeren i V4M Invest ApS

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for V4M Invest ApS for regnskabsåret 1. januar 2017 - 31. december 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet, samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar 2017 - 31. december 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og 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. Fejlinformation 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 regnskabsbrugere træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER

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 koncernregnskabet og 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 koncernens og selskabets 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 koncernregnskabet og 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 koncernens og 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 koncernregnskabet og 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 koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion

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.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet eller 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 koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Charlottenlund, 31. maj 2018

Dansk Revision Charlottenlund

Statsautoriseret revisionsaktieselskab, CVR-nr. 14649905



Finn Trebbien Rohrberg
statsautoriseret revisor



Thomas Ennistein
statsautoriseret revisor

LEDELSESBERETNING

Hoved- og nøgletal for koncernen
tEUR

2017 2016 2015 2014

Hovedtal

Nettoomsætning	153.163	165.590	190.387	179.829
Bruttoresultat	10.716	13.070	15.156	11.545
Resultat af primær drift	-1	1.870	4.064	2.418
Resultat af finansielle poster	-102	160	-274	-343
Årets resultat	-152	1.490	2.799	1.569

Anlægsaktiver	1.541	1.873	1.408	633
Omsætningsaktiver	36.306	37.270	37.084	40.050
Aktiver i alt	37.847	39.143	38.492	40.683
Egenkapital i alt (koncern)	12.853	13.011	12.477	10.626
Investering i materielle anlægsaktiver	186	378	191	35

Pengestrøm fra driftsaktiviteten	-1.320	4.747	6.714	-697
Pengestrøm til investeringsaktiviteten	-213	-957	-1.956	-35
Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten	1.371	-3.731	-4.378	860
Pengestrøm i alt	-162	59	380	128

Nøgletal

Overskudsgrad i pct.	0,00	1,13	2,13	1,34
Bruttomargin i pct.	7,00	7,89	7,96	6,42
Egenkapitalandel (soliditet) i pct.	33,96	33,24	32,41	26,12
Egenkapitalforrentning	-1,18	11,69	24,23	16,26

Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	156	161	167	137
--	------------	------------	------------	------------

Nøgletallene er beregnet som defineret under anvendt regnskabspraksis.

LEDELSESBERETNING

Væsentlige aktiviteter

V4M Invest ApS væsentligste aktiviteter er via sine datterselskaber, at forestå handel og distribution af kontor- og it-tilbehør til detailledet på det nordiske marked.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernen

Året 2017 var et udfordrende år for koncernen.

En stor indsats for at opnå den ønskede effekt af de implementerede projekter fra 2016 samt implementering af WMS i Sverige i sensommeren 2017 påvirkede årets drift og resultat, specielt i Sverige.

Til trods for omsætningsfremgang i enkelte lande samt en generel fremgang i 4. kvartal ift. samme periode året før, realiserede koncernen en samlet omsætning for 2017 på 153,2 mEUR, hvilket var 7,50 % mindre end i 2016.

Øgede omkostninger ved at drive mikrologistik, fuld effekt af flytningen til nyt lager i Sverige i 2016 samt et forventet tab på en større svensk kunde under rekonstruktion pressede årets GM ned til 7,00 %, hvilket var noget under 2016-niveau.

Ledelsen har i 2017 iværksat tiltag til at koncernen kan fremstå mere kosteffektiv, hvor en mere effektiv drift og tilpasning af koncernens omkostningsniveau skal sikre en bedre balance med koncernens aktivitetsniveau. Effekten af disse tiltag slår først igennem i 2018 og forventes at få fuld effekt i 2019.

Med øgede afskrivninger som følge af investeringerne i 2016 samt et noget lavere afkast af de finansielle poster end året før, realiserede koncernen for første gang siden 2007 et underskud for året.

Kapitalberedskab

Med en egenkapital på 12,9 mEUR er soliditeten 34,0 % pr. 31.12.2017.

Med udgangen af 2017 er koncernens kapitalberedskab reduceret i forhold til 2016. Nedgangen i aktivitetsniveau samt en større nedbringelse af leverandørmellemværendet i slutningen af 2017 har påvirket kapitalbindingen, men koncernen har fortsat tilstrækkelige kreditfaciliteter til rådighed.

Det er ledelsens vurdering, at kapitalberedskabet er tilstrækkelig til koncernens planer for 2018.

Forventninger til fremtiden

Det er ledelsens forventning, at de iværksatte tiltag vil gøre koncernen profitabel igen i 2018. Med fokus på at sikre Despec som en af de mest attraktive samarbejdspartnere i branchen med effektiv kundetilpassede logistikløsninger er det ledelsens overbevisning, at koncernens position i det nordiske marked vil forstærkes i de kommende år.

For 2018 forventes en resultatforbedring i forhold til 2017 i størrelsesordenen 1 mEUR.

LEDELSESBERETNING

Risikoforhold

Generelle risici

Koncernens væsentligste driftsrisici er knyttet til konkurrenceparametrene pris, produktmiks og leveringstid, som løbende optimeres i forhold til markedsudviklingen, ønsker fra kunder og tiltag fra konkurrenter.

Valutarisici

Koncernen fakturerer i DKK, ISK, EUR, SEK og NOK, mens en væsentlig del af koncernens varekøb foretages i EUR. I forhold til koncernens funktionelle valuta, EUR, afdækkes valutakursrisici ved handel i SEK og NOK i overvejende omfang ved valutaterminskontrakter.

Grundet den internationale suspendering af ISK som handelsvaluta er omregningen af ISK baseret på den islandske nationalbanks, Sedlabankis, officielle kursfastsættelse.

Kreditrisici

Koncernens kreditrisici knytter sig til tilgodehavender fra salg.

Koncernens politik for påtagelse af kreditrisici medfører, at alle kunderne løbende kreditvurderes og tilstræbes forsikret gennem eksternt kreditforsikringselskab.

Renterisici

En væsentlig del af koncernens gæld til kreditinstitutter mv. er variabelt forrentet. Der er ikke indgået rentesikringsaftaler.

Samfundsansvar

Koncernen har datterselskaber i Danmark, Sverige, Norge, Finland og Island. Despec er en nordisk distributør af IT-tilbehør og kontorartikler som indkøbes fra leverandører og sælges til kunder i det nordiske marked. Despec distribuerer fra tre egne lagre i henholdsvis Lyngby, Danmark, Stockholm, Sverige og Reykjavik, Island og har salgskontorer i hvert af de fem nordiske lande. Koncernen har i alt 156 medarbejdere.

Despec køber IT-tilbehør og kontorartikler m. fra forskellige producenter og leverandører, herunder f.eks. HP, Canon, Samsung, Xerox, Ricoh, Panasonic, Toshiba osv. Ved produktion af sådanne produkter er de væsentligste risici i relation til bæredygtighed typisk relateret til sociale forhold på fabrikkerne og belastning af miljøet i forbindelse med bortskaffelse af affald. Despec køber de færdigproducerede produkter, som efterfølgende transporteres fra fabrikkerne til Despec' lagre. I dette trin i værdikæden er de væsentligste risici i relation til bæredygtighed relateret til miljøbelastning ved transport af produkterne, risiko for korruption i form af "smørepeng" og risikoen for dårlige sociale forhold for transportchaufførerne.

LEDELSESBERETNING

Samfundsansvar, fortsat

Når produkter ankommer til Despec' lagre, sælges de videre til kunder i de nordiske lande. Koncernen har ingen produktion, og er ikke ansvarlig for vedligeholdelse af de solgte produkter. På koncernens lagre vurderes de væsentligste risici forbundet med bæredygtighed at vedrøre håndtering af elektronisk udstyr og farligt affald samt medarbejdernes velvære og et sikkert arbejdsmiljø. Ved salg af produkter til kunder, ses de væsentligste risici i forbindelse med bæredygtighed at relatere sig til risikoen for at skade miljøet ved produktets endelige brug og håndtering af produkterne efter brug.

Miljø og klimapåvirkning

Koncernens klima- og miljøpolitik er rettet mod at reducere koncernens udledning af CO₂ samt sikre en ansvarlig ressourceanvendelse med respekt for miljøet. Koncernen har identificeret adskillige miljø- og klimarisici med hensyn til forsyningskæden, egen virksomhed og slutbrug af produkterne. Til at begynde med har koncernen fokuseret på at reducere udledningen af CO₂ ved at reducere energiforbruget i egne bygninger og forbedre håndteringen af affald, især elektronisk affald.

I 2017 arbejdede koncernen for at reducere energiforbruget i lagrene i Lyngø og Stockholm, og har ligeledes arbejdet med at reducere brugen af emballage. Dette har resulteret i et lavere energiforbrug.

Den væsentligste miljærisko vurderes at være relateret til elektronisk affald. I 2017 fokuserede koncernen på en ansvarlig håndtering af affald, herunder muligheden for genanvendelse.

Koncernen er medlem af Elretur, som er en privat sammenslutning af producenter og distributører med ansvar for indsamling og håndtering af elektronisk affald i Danmark og El-Kretsen, som er et lignende svensk system til at sikre en effektiv og skånsom håndtering af elektronik og batterier i Sverige. I 2017 blev alt koncernens elektroniske affald håndteret af Elretur i Danmark og El-retsen i Sverige.

Arbejdsvilkår og sociale forhold

Koncernen værdsætter sine ansatte og arbejder for at skabe og opretholde et godt arbejdsmiljø. Der er dog løbende risiko for, at medarbejdere siger op, medarbejdere oplever stress eller medarbejdere oplever fysisk nedslidning som følge af tunge løft ved varemottagelse eller ved vareforsendelse. For at reducere risikoen for at medarbejdere forlader koncernen tilstræbes det at skabe og fastholde et produktivt arbejdsmiljø, hvor den enkelte medarbejder har mulighed for at påtage sig udfordrende arbejdsopgaver som samtidig sikrer en god balance mellem arbejde og privatliv. Hver år afholdes medarbejderudviklingssamtaler i hele koncernen, og efterfølgende følges der op på de emner, som fremkommer under samtalerne. I 2017 blev der afholdt udviklingssamtaler med alle medarbejdere.

LEDELSESBERETNING

Samfundsansvar, fortsat

Menneskerettigheder

Koncernen er engageret i at minimere risikoen for krænkelse af menneskerettighederne. De væsentligste menneskerettighedsrisici vurderes på nuværende tidspunkt at være relateret til koncernens forsyningskæde og risikoen for at krænke retten til privatliv ved opbevaring af private og personlige oplysninger. For at minimere risikoen for krænkelse af menneskerettigheder er emnet en del af overvejelserne ved indgåelse af nye samarbejdsaftaler. Følsomme personoplysninger behandles med stor forsigtighed, og i 2017 er der iværksat en gennemgang af området for at sikre, at alle data er beskyttet som forventet. På nuværende tidspunkt har vi ikke konstateret nogen overtrædelse af vores politik for databeskyttelse. Gennemgang forventes gennemført i 2018.

Forretningsetik og antikorrupition

I koncernen er vi engageret i forretningsetik og fair forretningspraksis. Ledelsen har vurderet, at de væsentligste risici i forbindelse med korruption og forretningsetik er relateret til koncernens forsyningskæde samt til området udveksling af gaver og underholdning med eksterne relationer. Som det første har koncernen afdækket risikoen omkring udveksling af gaver og underholdning med eksterne relationer, hvor koncernen har en klar politik om hverken at give eller acceptere gaver eller underholdning, som kan påvirke forretningsmæssige beslutninger.

I 2017 har koncernen opdateret og distribueret en medarbejderhåndbog, bl.a. indeholdende en gavepolitik til alle medarbejdere i Danmark, Sverige og Norge. I 2018 vil en tilsvarende medarbejderhåndbog blive tilgængelig og distribueret til alle ansatte i Island og Finland.

Mangfoldighed

Ledelsen i V4M Invest ApS består af 1 direktør og det er ikke vurderet relevant med en politik for mangfoldighed.

Koncern- og årsregnskab 1. januar 2017 - 31. december 2017

Resultatopgørelse

tEUR	Note	Koncern		Moder	
		2017	2016	2017	2016
Nettoomsætning	1.	153.163	165.590	0	0
Vareforbrug		-138.325	-148.501	0	0
Andre eksterne omkostninger	2.	-4.122	-4.019	0	-1
BRUTTORESULTAT		10.716	13.070	0	-1
Personaleomkostninger	3.	-10.174	-10.712	0	0
Afskrivninger		-543	-488	0	0
RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT		-1	1.870	0	-1
Indtægt fra kapitalinteresser		0	0	-65	479
Finansielle indtægter	4.	428	1.317	0	0
Finansielle omkostninger	5.	-530	-1.157	0	0
RESULTAT FØR SKAT		-103	2.030	-65	478
Skat af årets resultat	6.	-49	-540	0	0
ÅRETS RESULTAT		-152	1.490	-65	478
Koncernens resultat fordeles således:					
Anpartshavere i V4M Invest ApS		-65	478		
Minoritetsinteresser		-87	1.012		
		-152	1.490		
Forslag til resultatdisponering					
Udbytte for regnskabsåret				13	13
Henlagt til reserve for nettoopskrivning af kapitalandele				-65	35
Overført til næste år				-13	430
				-65	478

Koncern- og årsregnskab 1. januar 2017 - 31. december 2017

Balance

tEUR	Note	Koncern		Moder	
		2017	2016	2017	2016
Anlægsaktiver					
Immaterielle anlægsaktiver					
	7.				
Goodwill		623	749	0	0
Software		411	596	0	0
		<u>1.034</u>	<u>1.345</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Materielle anlægsaktiver					
	8.				
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		500	514	0	0
Indretning af lejede lokaler		7	14	0	0
		<u>507</u>	<u>528</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Finansielle anlægsaktiver					
Kapitalandel i datterselskab	9.	0	0	4.114	4.176
		<u>0</u>	<u>0</u>	<u>4.114</u>	<u>4.176</u>
ANLÆGSAKTIVER I ALT		<u>1.541</u>	<u>1.873</u>	<u>4.114</u>	<u>4.176</u>
Omsætningsaktiver					
Varebeholdninger					
Fremstillede varer og handelsvarer		<u>13.540</u>	<u>13.745</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Tilgodehavender					
Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelse		20.113	21.524	0	0
Tilgodehavende udbytte hos tilknyttet virksomhed		0	0	0	397
Tilgodehavende tilknyttet virksomhed		0	0	67	0
Tilgodehavende selskabsskat		195	33	0	0
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag		12	0	0	0
Andre tilgodehavender		844	535	0	0
Udskudt skatteaktiv	10.	93	70	0	0
Periodeafgrænsningsposter		834	527	0	0
		<u>22.091</u>	<u>22.689</u>	<u>67</u>	<u>397</u>
Likvide beholdninger		<u>675</u>	<u>836</u>	<u>543</u>	<u>602</u>
OMSÆTNINGSAKTIVER I ALT		<u>36.306</u>	<u>37.270</u>	<u>610</u>	<u>999</u>
AKTIVER I ALT		<u>37.847</u>	<u>39.143</u>	<u>4.724</u>	<u>5.175</u>

Koncern- og årsregnskab 1. januar 2017 - 31. december 2017

Balance

tEUR	Note	Koncern		Moder	
		2017	2016	2017	2016
PASSIVER					
Egenkapital					
Selskabskapital	11.	17	17	17	17
Nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	3.200	3.261
Overført resultat		4.707	4.782	1.507	1.521
		<u>4.724</u>	<u>4.799</u>	<u>4.724</u>	<u>4.799</u>
Minoritetsinteresser		8.129	8.212	0	0
		<u>12.853</u>	<u>13.011</u>	<u>4.724</u>	<u>4.799</u>
EGENKAPITAL I ALT					
Hensatte forpligtelser					
Hensættelser til udskudt skat	12.	781	969	0	0
Langfristede gældsforpligtelser					
Anden gæld	13.	0	664	0	350
		<u>0</u>	<u>664</u>	<u>0</u>	<u>350</u>
Langfristede gældsforpligtelser i alt					
Kortfristede gældsforpligtelser					
Kortfristet del af langfristet gæld	13.	305	235	0	26
Gæld til kreditinstitutter		11.323	8.543	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		3.400	6.281	0	0
Skyldig selskabsskat		70	49	0	0
Foreslået udbytte		0	803	0	0
Anden gæld		9.115	8.588	0	0
		<u>24.213</u>	<u>24.499</u>	<u>0</u>	<u>26</u>
Kortfristede gældsforpligtelser i alt					
Gældsforpligtelser i alt					
		<u>24.213</u>	<u>25.163</u>	<u>0</u>	<u>376</u>
PASSIVER I ALT					
Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser	14.				
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	15.				
Nærtstående parter	16.				

Koncern- og årsregnskab 1. januar 2017 - 31. december 2017

Egenkapitalopgørelse

iEUR

	Koncern			<u>I alt</u>
	<u>Anparts-</u> <u>kapital</u>	<u>Overført</u> <u>resultat</u>	<u>Minoritets-</u> <u>interesser</u>	
Egenkapital 1. januar 2016	17	4.363	8.097	12.477
Udbetalt udbytte		-13	-803	-816
Valutakursreguleringer m.v.	0	-46	-94	-140
Overført via resultatdisponering	0	478	1.012	1.490
Egenkapital 31. december 2016	17	4.782	8.212	13.011
Egenkapital 1. januar 2017	17	4.782	8.212	13.011
Udbetalt udbytte	0	-13	0	-13
Valutakursreguleringer m.v.	0	3	4	7
Overført via resultatdisponering	0	-65	-87	-152
Egenkapital 31. december 2017	17	4.707	8.129	12.853

Moderselskab

	<u>Anparts-</u> <u>kapital</u>	Nettopskrivning		<u>I alt</u>
		<u>efter den indre</u> <u>værdis metode</u>	<u>Overført</u> <u>resultat</u>	
Egenkapital 1. januar 2016	17	3.226	1.137	4.380
Udbetalt udbytte	0	0	-13	-13
Valutakursregulering	0	0	-46	-46
Overført via resultatdisponering	0	35	443	478
Egenkapital 31. december 2016	17	3.261	1.521	4.799
Egenkapital 1. januar 2017	17	3.261	1.521	4.799
Udbetalt udbytte	0	0	-14	-14
Valutakursreguleringer m.v.	0	4	0	4
Overført via resultatdisponering	0	-65	0	-65
Egenkapital 31. december 2017	17	3.200	1.507	4.724

Koncern- og årsregnskab 1. januar 2017 - 31. december 2017

Pengestrømsopgørelse

t.Eur	Koncern	
	2017	2016
Resultat af ordinær drift	-1	1.871
Afskrivninger	543	488
Andre hensatte forpligtelser	287	419
Ændring i driftskapital	-1.357	3.097
Pengestrøm fra primær drift for finansielle poster	-528	5.875
Renteindbetalinger	4	13
Renteudbetalinger og lignende	-411	-444
Pengestrøm fra ordinær drift	-935	5.444
Betalt selskabsskat	-385	-697
Pengestrømme fra driftsaktivitet	-1.320	4.747
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-34	-579
Køb af finansielle anlægsaktiver mv.	0	0
Køb af materielle anlægsaktiver	-186	-378
Salg af materielle anlægsaktiver	7	0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-213	-957
Ændring i gæld til kreditinstitutter	2.780	-2.450
Afdrag på langfristede gældsforpligtelser	-594	-265
Betalt udbytte	-815	-1.016
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	1.371	-3.731
Årets pengestrøm	-162	59
Likvider primo	837	778
Likvider, ultimo	675	837

Koncern- og årsregnskab 1. januar 2017 - 31. december 2017

Noter

Note 1 - Segmentoplysninger

Det er ledelsens vurdering at selskabets markeder ikke afviger fra hinanden på trods af deres forskellige geografiske placering. På baggrund heraf er der ikke afgivet segmentoplysninger omkring nettoomsætningen.

Note 2 - Andre eksterne omkostninger

t.EUR

Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor indgår i regnskabsposten med:

	Koncern		Moder	
	2017	2016	2017	2016
Revision	70	70	0	0
Andre revisionsrelaterede ydelser	5	8	0	0
	<u>75</u>	<u>78</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

Note 3 - Personalomkostninger

t.EUR

Gager og lønninger	-7.922	-8.234	0	0
Pensioner	-742	-677	0	0
Andre omkostninger til social sikring	-1.510	-1.801	0	0
	<u>-10.174</u>	<u>-10.712</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	<u>156</u>	<u>161</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

Der er i henhold til årsregnskabsloven § 98b, undladt at oplyse om vederlag m.m. til direktion.

Note 4 - Finansielle indtægter

t.EUR

Renteindtægter, tilknyttede virksomheder	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

Koncern- og årsregnskab 1. januar 2017 - 31. december 2017

Noter

Note 5 - Finansielle omkostninger

t.EUR

	Koncern		Moder	
	2017	2016	2017	2016
Renteindtægter, tilknyttede virksomheder	0	0	0	0
	0	0	0	0

Note 6 - Skat af årets resultat

t.EUR

Aktuel skat	246	490	0	0
Sambeskatningsbidrag tidl. år m.v.	-184	6	0	0
Regulering af udskudt skat	-13	45	0	0
	49	541	0	0

Note 7 - Immaterielle anlægsaktiver (koncern)

t.EUR

	Goodwill	Licenser	Software	I alt
Kostpris primo	4.003	650	938	5.591
Tilgang til kostpris	0	0	34	34
Kostpris ultimo	4.003	650	972	5.625
Afskrivninger primo	3.256	650	342	4.248
Afskrivninger	124	0	219	343
Afskrivninger ultimo	3.380	650	561	4.591
Regnskabsmæssig værdi ultimo	623	0	411	1.034

Koncern- og årsregnskab 1. januar 2017 - 31. december 2017

Noter

Note 8 - Materielle anlægsaktiver (koncern)

t.EUR

	IT-udstyr	Andre anlæg driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler	I alt
Kostpris primo	1.002	1.096	229	2.327
Tilgang	141	45	0	186
Afgang	0	-145	-7	-152
Kostpris ultimo	1.143	996	222	2.361
Afskrivninger primo	994	590	215	1.799
Afskrivninger	19	174	7	200
Afgang	0	-138	-7	-145
Afskrivninger ultimo	1.013	626	215	1.854
Regnskabsmæssig værdi ultimo	130	370	7	507
Heraf finansielt leasede aktiver		0		

Note 9 - Kapitalandel i dattervirksomhed

t.EUR

	Moder	
	2017	2016
Kostpris pr. 1. januar	914	914
Årets tilgang	0	0
Kostpris pr. 31. december	914	914
Værdireguleringer pr. 1. januar	3.261	3.226
Årets resultat	-65	479
Foreslået udbytte for regnskabsåret i dattervirksomhed	0	-398
Andre reguleringer	4	-46
Værdireguleringer pr. 31. december	3.200	3.261
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december	4.114	4.175

Koncern- og årsregnskab 1. januar 2017 - 31. december 2017

Noter

	Koncern		Moder	
	<u>2017</u>	<u>2016</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Note 10 - Udskudt skatteaktiv				
t. EUR				
Udskudt skatteaktiv primo	70	143	0	0
Regulering af udskudt skat	23	-73	0	0
Udskudt skat 31. december	<u>93</u>	<u>70</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Hensættelser til udskudt skat vedrører:				
Immaterielle anlægsaktiver	-5	-21	0	0
Materielle anlægsaktiver	16	13	0	0
Omsætningsaktiver	<u>82</u>	<u>78</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>93</u>	<u>70</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

Note 11 - Selskabskapital (moderselskab)

t. EUR

170 anparter à Euro 100	<u>17</u>
Saldo pr. 31. december 2017	<u>17</u>

Siden selskabets stiftelse i august 2006 og frem til december 2017 har selskabskapitalen været uændret.

Der er ikke indtuffet begivenheder efter balancedagen, som har væsentlig betydning for årsregnskabet.

Koncern- og årsregnskab 1. januar 2017 - 31. december 2017

Noter

	Koncern		Moder	
	2017	2016	2017	2016
Note 12 - Hensættelse til udskudt skat				
t. EUR				
Udskudt skat primo	969	1.033	0	0
Kursregulering	-27	-36	0	0
Regulering af udskudt skat	-161	-28	0	0
Udskudt skat 31. december 2017	781	969	0	0
Hensættelser til udskudt skat vedrører:				
Materielle anlægsaktiver	0	2	0	0
Omsætningsaktiver	0	4	0	0
Gældsforpligtigelser	781	963	0	0
	781	969	0	0

Note 13 - Langfristede gældsforpligtigelser

t. EUR

	Gæld i alt 31.12.2017	Afdrag første år	Restgæld efter 5 år
Ansvarlig lånekapital	0	0	0
Øvrig gæld	0	0	0
	0	0	0

Koncern- og årsregnskab 1. januar 2017 - 31. december 2017

Noter

Note 14 - Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser i koncernen

	Koncern		Moder	
	2017	2016	2017	2016
Leasingforpligtelser	201	132	0	0
Huslejeforpligtelser	2.356	2.304	0	0
	2.557	2.436	0	0

Selskabet er sambeskattet med danske dattervirksomheder. Som administrationselskab hæfter selskabet ubegrænset og solidarisk med danske dattervirksomheder for danske selskabsskatter og kildeskatter på udbytte og royalties inden for sambeskatningskredsen.

Note 15 - Pantsætninger og sikkerhedsstillelser i koncernen

Til sikkerhed for en fælles driftskredit har koncernen stillet følgende sikkerheder overfor kreditgiver:
Virksomhedspant på 1.007 tEur i dattervirksomheden Despec Denmark A/S
Virksomhedspant på 1.199 tEur i dattervirksomheden Despec Sweden AB
Virksomhedspant på 2.825 tEur i dattervirksomheden Despec Norway AS
Virksomhedspant på 1.676 tEur i dattervirksomheden AB Thure Bünger
Selvskyldnerkaution fra alle dattervirksomheder.

Note 16 - Nærtstående parter.

Følgende kapitalejere er noteret i selskabets ejerfortegnelse med ejerandel over 5%:
- Michael Voll, Hørsholm.

Selskabet har følgende datterselskaber:

- Despec Nordic Holding A/S, Lyngø
- Despec Denmark A/S, Lyngø
- Despec Sweden AB, Stockholm
- Despec Norway AS, Sem
- Despec Finland OY, Espoo
- AB Thure Bünger, Alvesta
- Neos Invest A/S, Lyngø
- Neos Management Invest A/S, Lyngø

Note 16 - Valutarisici

Koncernen anvender valutaterminskontrakter som led i sikring af ikke-indregnede transaktioner. Koncernen afdækker forventede valutarisici vedrørende varesalg i SEK og NOK med valutaterminskontrakter. Den samlede værdi udgør 7.345 t.EUR pr.31.12.2017 (2016: 6.118 t.EUR). Pr. 31.12.2017 er der indregnet et tab på 49 t.EUR i egenkapitalen. Beløbet forventes realiseret efter balance-dagen (2016: et tab på 82 t.EUR).

Koncern- og årsregnskab 1. januar 2017 - 31. december 2017

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten fra V4M Invest ApS for 2017 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse C-virksomheder (stor).

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balance, når det er sandsynligt, at fremtidig økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

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

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hvert enkelt regnskabelement nedenfor.

Ved indregning og måling tages hensyn til gevinster, tab og risici, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

Indtægten indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivning, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden V4M Invest ApS samt dattervirksomheder, hvori V4M Invest ApS direkte eller indirekte besidder mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse.

Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, intern mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomheders dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet.

Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyerhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Anvendt regnskabspraksis

Koncernregnskabet fortsat

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostpris og dagsværdi af overtagne aktiver og forpligtelser indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid, dog maksimalt 20 år.

Omregning af fremmede valuta

Transaktioner i fremmede valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsrapport, indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Dattervirksomhederne anses for at være selvstændige enheder. Resultatopgørelserne omregnes til en gennemsnitlig valutakurs for året, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, opstået ved omregning af dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender, henholdsvis anden gæld.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen.

Koncern- og årsregnskab 1. januar 2017 - 31. december 2017

Anvendt regnskabspraksis

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer, hvilket omfatter kontor- og edb-tilbehør, indregnes i resultatopgørelsen, såfremt risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen indregnes ekskl. moms og rabatter i forbindelse med salget.

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter, ud over det direkte vareforbrug, forsendelsesomkostninger samt modtagne rabatter fra leverandører.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til husleje, kontorhold, eksternt rådgivning og lignende omkostninger.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder lønninger, vederlag, pensioner og øvrige personaleomkostninger til selskabets ansatte, herunder direktion og bestyrelse.

Afskrivning

Afskrivning indeholder årets afskrivninger på anlægsaktiver.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, kursgevinster og -tab vedrørende værdipapir, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen m.v.

Skat af årets resultat

Selskabet er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af Despec-koncernens danske dattervirksomheder. Dattervirksomheder indgår i sambeskatningen fra det tidspunkt, hvor de indgår i konsolideringen i koncernregnskabet, og frem til det tidspunkt, hvor de udgår fra konsolideringen.

Administrationsselskab for sambeskatningen for 2017 er V4M Invest ApS.

Den aktuelle danske selskabsskat fordcles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disse skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

Årets skat, der består af årets aktuelle selskabsskat, årets sambeskatningsbidrag og ændring i det udskudte skat - herunder som følge af ændring i skattesats - indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

Anvendt regnskabspraksis

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Koncerngoodwill

Koncerngoodwill afskrives over 10 år. Afskrivningsperioden er fastsat efter en konkret vurdering af den skønnede økonomiske levetid.

Licenser

Licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivning. Licenser afskrives over aftaleperiode, dog maksimalt 8 år.

Software

Software som indregnes i balancen optages under immaterielle anlægsaktiver til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Omkostninger til udvikling af software indregnes som immaterielle anlægsaktiver hvis udviklingsprojektet er klart defineret, identificerbart, teknisk muligt og det vurderes at projektet har en kommerciel værdi for virksomheden som vil overstige udviklingsomkostningerne. Øvrige omkostninger til udvikling af software indregnes i resultatopgørelsen.

Kostprisen omfatter anskaffelsespris og udviklingsomkostninger samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet tages i brug.

Software afskrives lineært over den forventede levetid, der er vurderet til 3 år.

Materielle anlægsaktiver

Fdb-udstyr og software, andre anlæg, driftmateriel og inventar samt indretning af lejede lokaler måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger.

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

Der foretages lineære afskrivninger over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

	Levetid	Restværdi
IT- udstyr	3-5 år	0-20%
Andre anlæg, driftmateriel og inventar	3 år	0-20 %
Indretning af lejede lokaler	3 år	0 %

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Fortjensten og tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet

Anvendt regnskabspraksis

Materielle anlægsaktiver - fortsat

Leasingkontrakter

Leasingkontrakter vedrørende anlægsaktiver, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen som aktiver. Aktiverne måles ved første indregning til opgjort kostpris, svarende til dagsværdien eller (hvis lavere) til nutidsværdien af de fremtidige ydelser. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod som diskonteringsfaktor eller virksomhedens alternative lånerente, som en tilnærmet værdi af denne. Finansielt leasede aktiver behandles herefter som selskabets øvrige anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel indregnes over kontraktens løbetid i resultatopgørelsen.

Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder måles efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi, med tillæg af koncerngoodwill, opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag af eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab samt afskrivning på goodwill.

Dattervirksomheder med negativ indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives i det omfang tilgodehavendet er uerholdeligt.

I det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække en underbalance der overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser.

Nedskrivning

Den regnskabsmæssige værdi af såvel immaterielle som materielle anlægsaktiver vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Anvendt regnskabspraksis

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter gennemsnitsmetoden. Er nettorealiseringsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostprisen for handelsvarer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger. Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af omkostninger, der afholdes for at effektivere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab efter en individuel vurdering af tilgodehavender.

Periodeafgrænsningsposter

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

Egenkapital

Udbytte

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklareringstidspunktet).

Selskabsskat og udskudt skat

V4M Invest ApS overtager som administrationselskab hæftelsen for dattervirksomhedernes selskabsskatter over for skattemyndighederne i takt med dattervirksomhedernes betaling af sambeskatningsbidrag.

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 betalt acontoskatter.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balance som "tilgodehavende selskabsskat" eller "skyldig selskabsskat".

Anvendt regnskabspraksis

Selskabsskat og udskudt skat - fortsat

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke- afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle- bortset fra virksomheds- overtagelser - er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekter på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige under- skud, indregnes med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed og jurisdiktion.

Der foretages regulering af udskudt skat vedrørende foretagene eliminerings af urealiserede koncerninterne avancer og tab.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

Gældsforpligtelser

Gæld til kreditinstitutter indregnes ved låneoptagelse til den modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris.

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdi.

Koncern- og årsregnskab 1. januar 2017 - 31. december 2017

Anvendt regnskabspraksis

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser koncernenes pengestrømme fordelt på drift-, investerings- og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt koncernens likvider ved årets begyndelse og slutning.

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme fra investeringsaktivitet. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra anskaffelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftaktivitet opgøres som koncernens andel af resultatet reguleret for ikke-kontant driftposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

Pengestrøm til investeringsaktivitet

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger samt kortfristede værdipapir med en løbetid på 3 måneder, og som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

Koncern- og årsregnskab 1. januar 2017 - 31. december 2017

Anvendt regnskabspraksis

Nøgletal

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

Overskudsgrad	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Bruttomargin	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Egenkapitalandel	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$
Egenkapitalforrentning	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$