

**V4M INVEST ApS**

Falkevej 9  
2970 Hørsholm

CVR-nummer. 29 77 23 63

**Årsrapport**

1. januar 2018 - 31. december 2018

Godkendt på selskabets generalforsamling, den

31/5-2019

Dirigent



---

## 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 2018 - 31. december 2018

### Direktion

Michael Voll

### Revision

Dansk Revision Søborg  
Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Generatorvej 8D  
2860 Søborg

## LEDELSESPÅTEGNING

Direktionen har dags dato aflagt årsrapporten for året 1. januar 2018 - 31. december 2018 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 2018 og resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar 2018 - 31. december 2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hørsholm, den 31. maj 2019

**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 2018 - 31. december 2018, 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 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar 2018 - 31. december 2018 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 regnskabsbrugerne 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.

Søborg, 31. maj 2019

### Dansk Revision Søborg A/S

Statsautoriseret revisionsaktieselskab, CVR-nr. 14649905



Thomas Finnistein  
statsautoriseret revisor  
mne32161

## LEDELSESBERETNING

Hoved- og nøgletal for koncernen  
tEUR

	2018	2017	2016	2015
<b>Hovedtal</b>				
Nettoomsætning	138.152	153.163	165.590	190.387
Bruttoresultat	10.131	10.716	13.070	15.156
Resultat af primær drift	677	-1	1.870	4.064
Resultat af finansielle poster	-159	-102	160	-274
<b>Årets resultat</b>	<b>410</b>	<b>-152</b>	<b>1.490</b>	<b>2.799</b>
<b>Anlægsaktiver</b>				
Anlægsaktiver	1.008	1.541	1.873	1.408
Omsætningsaktiver	33.753	36.306	37.270	37.084
<b>Aktiver i alt</b>	<b>34.761</b>	<b>37.847</b>	<b>39.143</b>	<b>38.492</b>
Egenkapital i alt (koncern)	11.976	12.853	13.011	12.477
<b>Investering i materielle anlægsaktiver</b>	<b>12</b>	<b>186</b>	<b>378</b>	<b>191</b>
<b>Pengestrøm</b>				
Pengestrøm fra driftsaktiviteten	5.562	-1.320	4.747	6.714
Pengestrøm til investeringsaktiviteten	-1.279	-213	-957	-1.956
Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten	-4.371	1.371	-3.731	-4.378
<b>Pengestrøm i alt</b>	<b>-88</b>	<b>-162</b>	<b>59</b>	<b>380</b>
<b>Nøgletal</b>				
Overskudsgrad i pct.	0,49	0,00	1,13	2,13
Bruttomargin i pct.	7,33	7,00	7,89	7,96
Egenkapitalandel (soliditet) i pct.	34,45	33,96	33,24	32,41
Egenkapitalforrentning	3,30	-1,18	11,69	24,23
<b>Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede</b>	<b>136</b>	<b>156</b>	<b>161</b>	<b>167</b>

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

Despec oplever i disse år en ændret konkurrencesituation i koncernens største geografiske marked, hvilket sammenholdt med konsolideringer og strukturelle tilpasninger på såvel kunde som leverandørsiden udfordrer Despec' evne til kosteffektiv drift.

De i 2017 iværksatte tiltag for at kunne fremstå mere kosteffektiv fik en markant positiv effekt på årets resultat i 2018. Med de yderligere tiltag som ledelsen har iværksat i året med bl.a. implementering af scanning-workflow-system og en beslutning om sammenlægning af separate finansafdelinger til én fælles afdeling i 2019, er der forventninger til at yderligere positiv effekt vil kunne opnås i årene fremover.

Til trods for omsætningsfremgang i enkelte lande og en positiv udvikling i flere produktkategorier blev koncernens nettoomsætning i 2018 alligevel belastet af udviklingen i koncernens største geografiske marked. Årets nettoomsætning på 138,1 mEUR var 9,8 % under niveauet for 2017 og 7,6% under ledelsens forventning ved indgangen til året.

Med et løft i Gross Margin til 7,34 % i 2018 (7,0 % i 2017) blev en del af effekten elimineret. En udvikling som er i tråd med den retning, som ledelsen har udstukket.

Den fulde effekt at det implementerede voice-baserede lagersystem (WMS) slog igennem i 2018, hvilket sammen med en løbende organisationstilpasning har reduceret selskabets omkostningsniveau med 11,1% i 2018 sammenlignet med 2017.

Koncernen har opnået et resultat efter skat i 2018 på 410 tEUR, hvilket er en forøgelse på 562 tEUR i forhold til 2017.

#### Kapitalberedskab

Med en egenkapital på 12,0 mEUR er soliditeten 34,5 % pr. 31.12.2018.

Et generelt forbedret cash-flow i året i forhold til 2017 med lavere binding i debitorer bl.a. som følge af en lavere gennemsnitlig kredittid har været medvirkende til at koncernen går ud af 2018 med et styrket kreditberedskab i forhold til 2017

Det er ledelsens vurdering, at kapitalberedskabet er tilstrækkelig til koncernens planer for 2019.

#### Forventninger til fremtiden

Med virkning fra 2. januar 2019 har den tyske distributør System AG erhvervet 100% af aktiekapitalen i Despec Nordic Holding A/S, hvorefter V4M Invest A/S udtræder af koncernen.

Med salget af Despec vil aktiviteten i V4M Invest ApS primært være at varetage midlerne fra salget.

Ledelsen forventer at selskabet i 2019 vil opnå et resultat for året i størrelsesordenen 1,0 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 Lynge, Danmark, Stockholm, Sverige og Reykjavik, Island og har salgskontorer i hvert af de fem nordiske lande. Koncernen har i alt 136 medarbejdere.

Despec køber IT-tilbehør og kontorartikler m. fra forskellige producenter og leverandører, herunder f.eks. HP, Canon, Brother, Xerox, Epson, Kyocera, LEXmark 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 korrupsion i form af "smørepenge" 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 CO<sub>2</sub> 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 CO<sub>2</sub> ved at reducere energiforbruget i egne bygninger og forbedre håndteringen af affald, især elektronisk affald.

I 2018 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 miljörisiko vurderes at være relateret til elektronisk affald. I 2018 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 2018 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 varemodtagelse 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 2018 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 2018 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 2019.

#### *Forretningsetik og antikorrruption*

I koncernen er vi engageret i forretningsetik og fair forretningspraksis. Ledelsen har vurderet, at de væsentligste risici i forbindelse med korrupsion 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.

En medarbejderhåndbog, bl.a. indeholdende en gavepolitik, er udleveret til alle medarbejdere i Danmark, Sverige og Norge. En tilsvarende medarbejderhåndbog er under udarbejdelse og forventes udleveret til alle ansatte i Island (4) og Finland (4) i 2019.

### **Mangfoldighed**

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

### **Beretning for moderselskabet**

Fsva. moderselskabet henvises til efterfølgende balance og resultatopgørelse.

Koncern- og årsregnskab 1. januar 2018 - 31. december 2018

Resultatopgørelse

tEUR	Note	Koncern		Moder	
		2018	2017	2018	2017
<b>Nettoomsætning</b>	1.	138.152	153.163	0	0
Vareforbrug		-124.231	-138.325	0	0
Andre eksterne omkostninger	2.	-3.790	-4.122	0	0
<b>BRUTTORESULTAT</b>		<b>10.131</b>	<b>10.716</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Personaleomkostninger	3.	-8.921	-10.174	0	0
Afskrivninger		-533	-543	0	0
<b>RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT</b>		<b>677</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Indtægt fra kapitalinteresser		0	0	361	-65
Finansielle indtægter	4.	405	428	2	0
Finansielle omkostninger	5.	-564	-530	0	0
<b>RESULTAT FØR SKAT</b>		<b>518</b>	<b>-103</b>	<b>363</b>	<b>-65</b>
Skat af årets resultat	6.	-108	-49	0	0
<b>ÅRETS RESULTAT</b>		<b>410</b>	<b>-152</b>	<b>363</b>	<b>-65</b>
<b>Koncernens resultat fordeles således:</b>					
Anpartshavere i V4M Invest ApS		363	-65		
Minoritetsinteresser		47	-87		
		<b>410</b>	<b>-152</b>		
<b>Forslag til resultatdisponering</b>					
Udbytte for regnskabsåret				228	13
Henlagt til reserve for nettoopskrivning af kapitalandele				267	-65
Overført til næste år				-132	-13
				<b>363</b>	<b>-65</b>

Koncern- og årsregnskab 1. januar 2018 - 31. december 2018

**Balance**

tEUR	Note	Koncern		Moder	
		2018	2017	2018	2017
<b>Anlægsaktiver</b>					
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>					
	7.				
Goodwill		516	623	0	0
Software		193	411	0	0
		<u>709</u>	<u>1.034</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Materielle anlægsaktiver</b>					
	8.				
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		299	500	0	0
Indretning af lejede lokaler		0	7	0	0
		<u>299</u>	<u>507</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>					
Kapitalandel i datterselskab	9.	0	0	4.475	4.114
		<u>0</u>	<u>0</u>	<u>4.475</u>	<u>4.114</u>
<b>ANLÆGSAKTIVER I ALT</b>		<u>1.008</u>	<u>1.541</u>	<u>4.475</u>	<u>4.114</u>
<b>Omsætningsaktiver</b>					
<b>Varebeholdninger</b>					
Fremstillede varer og handelsvarer		14.190	13.540	0	0
<b>Tilgodehavender</b>					
Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelse		16.677	20.113	0	0
Tilgodehavende udbytte hos tilknyttet virksomhed		0	0	0	0
Tilgodehavende tilknyttet virksomhed		0	0	144	67
Tilgodehavende selskabsskat		227	195	0	0
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag		0	12	0	0
Andre tilgodehavender		945	844	0	0
Udskudt skatteaktiv	10.	128	93	0	0
Periodeafgrænsningsposter		999	834	0	0
		<u>18.976</u>	<u>22.091</u>	<u>144</u>	<u>67</u>
<b>Likvide beholdninger</b>		<u>587</u>	<u>675</u>	<u>455</u>	<u>543</u>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER I ALT</b>		<u>33.753</u>	<u>36.306</u>	<u>599</u>	<u>610</u>
<b>AKTIVER I ALT</b>		<u>34.761</u>	<u>37.847</u>	<u>5.074</u>	<u>4.724</u>

Koncern- og årsregnskab 1. januar 2018 - 31. december 2018

**Balance**

tEUR	Note	Koncern		Moder	
		2018	2017	2018	2017
<b>PASSIVER</b>					
<b>Egenkapital</b>					
Selskabskapital	11.	17	17	17	17
Nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	3.561	3.200
Overført resultat		5.057	4.707	1.496	1.507
		<u>5.074</u>	<u>4.724</u>	<u>5.074</u>	<u>4.724</u>
Minoritetsinteresser		6.902	8.129	0	0
<b>EGENKAPITAL I ALT</b>		<u>11.976</u>	<u>12.853</u>	<u>5.074</u>	<u>4.724</u>
<b>Hensatte forpligtelser</b>					
Hensættelser til udskudt skat	12.	629	781	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>					
Anden gæld	13.	0	0	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b>		<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>					
Kortfristet del af langfristet gæld	13.	0	305	0	0
Gæld til kreditinstitutter		7.345	11.323	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		5.020	3.400	0	0
Skyldig selskabsskat		37	70	0	0
Skyldig sambeskatningsbidrag		26	0	0	0
Anden gæld		9.728	9.115	0	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>		<u>22.156</u>	<u>24.213</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<u>22.156</u>	<u>24.213</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>PASSIVER I ALT</b>					
Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser	14.				
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	15.				
Nærtstående parter	16.				

Koncern- og årsregnskab 1. januar 2018 - 31. december 2018

**Egenkapitalopgørelse**

tEUR

	<b>Koncern</b>			<b>I alt</b>
	<u>Anparts- kapital</u>	<u>Overført resultat</u>	<u>Minoritets- interesser</u>	
Egenkapital 1. januar 2017	17	4.782	8.212	13.011
Udbetalt udbytte		-13	0	-13
Valutakursreguleringer m.v.	0	3	4	7
Overført via resultatdisponering	0	-65	-87	-152
<b>Egenkapital 31. december 2017</b>	<b>17</b>	<b>4.707</b>	<b>8.129</b>	<b>12.853</b>
Egenkapital 1. januar 2018	17	4.707	8.129	12.853
Udbetalt udbytte	0	-14	0	-14
Valutakursreguleringer m.v.	0	1	1	2
Overført via resultatdisponering	0	363	47	410
<b>Egenkapital 31. december 2018</b>	<b>17</b>	<b>5.057</b>	<b>6.902</b>	<b>11.976</b>

**Moderselskab**

	<u>Anparts- kapital</u>	Nettoopskrivning		<b>I alt</b>
		<u>efter den indre værdis metode</u>	<u>Overført resultat</u>	
Egenkapital 1. januar 2017	17	3.261	1.521	4.799
Udbetalt udbytte	0	0	-14	-14
Valutakursregulering	0	4	0	4
Overført via resultatdisponering	0	-65	0	-65
<b>Egenkapital 31. december 2017</b>	<b>17</b>	<b>3.200</b>	<b>1.507</b>	<b>4.724</b>
Egenkapital 1. januar 2018	17	3.200	1.507	4.724
Udbetalt udbytte	0	0	-13	-13
Valutakursreguleringer m.v.	0	-2	2	0
Overført via resultatdisponering	0	363	0	363
<b>Egenkapital 31. december 2018</b>	<b>17</b>	<b>3.561</b>	<b>1.496</b>	<b>5.074</b>



Koncern- og årsregnskab 1. januar 2018 - 31. december 2018

**Pengestrømsopgørelse**

t.Eur	Koncern	
	2018	2017
Resultat af ordinær drift	677	-1
Afskrivninger	533	543
Andre hensatte forpligtelser	187	287
Ændring i driftskapital	4.829	-1.357
<b>Pengestrøm fra primær drift før finansielle poster</b>	<b>6.226</b>	<b>-528</b>
Renteindbetalinger	2	4
Renteudbetalinger og lignende	-376	-411
<b>Pengestrøm fra ordinær drift</b>	<b>5.852</b>	<b>-935</b>
Betalt selskabsskat	-290	-385
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>5.562</b>	<b>-1.320</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-10	-34
Køb af finansielle anlægsaktiver mv.	0	0
Køb af materielle anlægsaktiver	-12	-186
Salg af materielle anlægsaktiver	18	
Køb af egne aktier i underkoncern (fra min.interesserne)	-1.275	7
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>-1.279</b>	<b>-213</b>
Ændring i gæld til kreditinstitutter	-3.978	2.780
Afdrag på langfristede gældsforpligtelser	-379	-594
Betalt udbytte	-14	-815
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>-4.371</b>	<b>1.371</b>
Årets pengestrøm	-88	-162
Likvider primo	675	837
Likvider, ultimo	587	675

## Koncern- og årsregnskab 1. januar 2018 - 31. december 2018

### 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	
	2018	2017	2018	2017
Revision	74	70	0	0
Andre revisionsrelaterede ydelser	5	5	0	0
	<u>79</u>	<u>75</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

#### Note 3 - Personaleomkostninger

t.EUR

Gager og lønninger	-6.973	-7.922	0	0
Pensioner	-687	-742	0	0
Andre omkostninger til social sikring	-1.261	-1.510	0	0
	<u>-8.921</u>	<u>-10.174</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	<u>136</u>	<u>156</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 2018 - 31. december 2018

Noter

**Note 5 - Finansielle omkostninger**

t.EUR

	Koncern		Moder	
	2018	2017	2018	2017
Renteindtægter, tilknyttede virksomheder	0	0	0	0
	0	0	0	0

**Note 6 - Skat af årets resultat**

t.EUR

Aktuel skat	245	246	0	0
Sambeskatningsbidrag tidl. år m.v.	2	-13	0	0
Regulering af udskudt skat	-139	-184	0	0
	108	49	0	0

**Note 7 - Immaterielle anlægsaktiver (koncern)**

t.EUR

	Goodwill	Licenser	Software	I alt
Kostpris primo	4.003	650	972	5.625
Tilgang til kostpris	-166	0	11	-155
Kostpris ultimo	3.837	650	983	5.470
Afskrivninger primo	3.380	650	561	4.591
Afskrivninger	107	0	229	336
Afgang	-166	0	0	-166
Afskrivninger ultimo	3.321	650	790	4.761
Regnskabsmæssig værdi ultimo	516	0	193	709

Koncern- og årsregnskab 1. januar 2018 - 31. december 2018

**Noter**

**Note 8 - Materielle anlægsaktiver (koncern)**

t.EUR

	<u>IT-udstyr</u>	<u>Andre anlæg driftsmateriel og inventar</u>	<u>Indretning af lejede lokaler</u>	<u>I alt</u>
Kostpris primo	1.143	995	222	2.360
Tilgang	3	12	0	15
Afgang	<u>0</u>	<u>-65</u>	<u>-2</u>	<u>-67</u>
Kostpris ultimo	<u>1.146</u>	<u>942</u>	<u>220</u>	<u>2.308</u>
Afskrivninger primo	1.013	625	215	1.853
Afskrivninger	51	143	7	201
Afgang	<u>0</u>	<u>-43</u>	<u>-2</u>	<u>-45</u>
Afskrivninger ultimo	<u>1.064</u>	<u>725</u>	<u>220</u>	<u>2.009</u>
Regnskabsmæssig værdi ultimo	<u>82</u>	<u>217</u>	<u>0</u>	<u>299</u>
Heraf finansielt leasede aktiver		<u>0</u>		

**Note 9 - Kapitalandel i dattervirksomhed**

t.EUR

	<b>Moder</b>	
	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Kostpris pr. 1. januar	914	914
Årets tilgang	0	0
Kostpris pr. 31. december	<u>914</u>	<u>914</u>
Værdireguleringer pr. 1. januar	3.200	3.261
Årets resultat	361	-65
Foreslået udbytte for regnskabsåret i dattervirksomhed	0	0
Andre reguleringer	0	4
Værdireguleringer pr. 31. december	<u>3.561</u>	<u>3.200</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december</b>	<u>4.475</u>	<u>4.114</u>

Koncern- og årsregnskab 1. januar 2018 - 31. december 2018

Noter

	Koncern		Moder	
	2018	2017	2018	2017
<b>Note 10 - Udskudt skatteaktiv</b>				
t. EUR				
Udskudt skatteaktiv primo	93	70	0	0
Regulering af udskudt skat	35	23	0	0
Udskudt skat 31. december	128	93	0	0
Hensættelser til udskudt skat vedrører:				
Immaterielle anlægsaktiver	24	-5	0	0
Materielle anlægsaktiver	23	16	0	0
Omsætningsaktiver	81	82	0	0
	128	93	0	0

**Note 11 - Selskabskapital (moderselskab)**

t.EUR

170 anparter à Euro 100	17
Saldo pr. 31. december 2018	17

Siden selskabets stiftelse i august 2006 og frem til december 2018 har selskabskapitalen været uændret.

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

Koncern- og årsregnskab 1. januar 2018 - 31. december 2018

Noter

	Koncern		Moder	
	2018	2017	2018	2017
<b>Note 12 - Hensættelse til udskudt skat</b>				
t. EUR				
Udskudt skat primo	781	969	0	0
Overført fra tilgodehavende skat	-16	0		0
Kursregulering	-32	-27	0	0
Regulering af udskudt skat	-104	-161	0	0
Udskudt skat 31. december 2018	629	781	0	0
Hensættelser til udskudt skat vedrører:				
Materielle anlægsaktiver	0	2	0	0
Omsætningsaktiver	0	4	0	0
Gældsforpligtigelser	629	963	0	0
	629	969	0	0

**Note 13 - Langfristede gældsforpligtigelser**

t. EUR

	Gæld i alt 31.12.2018	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 2018 - 31. december 2018

### Noter

#### Note 14 - Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser i koncernen

	Koncern		Moder	
	2018	2017	2018	2017
Leasingforpligtelser	158	201	0	0
Huslejeforpligtelser	2.329	2.356	0	0
	2.487	2.557	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 1.004 tEur i dattervirksomheden Despec Denmark A/S  
Virksomhedspant på 1.148 tEur i dattervirksomheden Despec Sweden AB  
Virksomhedspant på 2.794 tEur i dattervirksomheden Despec Norway AS  
Virksomhedspant på 1.606 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 17 - 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 6.324 t.EUR pr.31.12.2018 (2017: 7.345 t.EURO. Pr. 31.12.2018 er der indregnet et tab på 17 t.EUR i egenkapitalen. Beløbet forventes realiseret efter balancen dagen (2017: et tab på 49 t.EUR).

## Koncern- og årsregnskab 1. januar 2018 - 31. december 2018

### Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten fra V4M Invest ApS for 2018 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 nyhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.



## Koncern- og årsregnskab 1. januar 2018 - 31. december 2018

### 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 2018 - 31. december 2018

### 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 2018 er V4M Invest ApS.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles 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.

## Koncern- og årsregnskab 1. januar 2018 - 31. december 2018

### 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 udviklingsomkostningene. 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

Edb-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:

	<b>Levetid</b>	<b>Restværdi</b>
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

## Koncern- og årsregnskab 1. januar 2018 - 31. december 2018

### Anvendt regnskabspraksis

#### Materielle anlægsaktiver - fortsat

##### Leasingkontrakter

Leasingkontrakter vedrørende anlægsaktiver, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiell 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.

## Koncern- og årsregnskab 1. januar 2018 - 31. december 2018

### Anvendt regnskabspraksis

#### Varebeholdninger

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

Kostprisen for handelsvarer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger. Nettorealisationsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af omkostninger, der afholdes for at effektuere 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 administrationsselskab 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 underskud, 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 2018 - 31. december 2018

### 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 2018 - 31. december 2018

### 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	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$