
V8C Holding ApS

Carl Jacobsens Vej 17L, 2500 Valby

Årsrapport for 2019

CVR-nr. 31 94 46 78

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 20/3 2020

Thomas Monberg
Dirigent



Indholdsfortegnelse

Side

Påtegninger

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger 5

Koncernoversigt 6

Hoved- og nøgletal 7

Ledelsesberetning 8

Koncern- og årsregnskab

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 11

Balance 31. december 12

Egenkapitalopgørelse 14

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 15

Noter til årsregnskabet 16

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 for V8C Holding ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Valby, den 20. marts 2020

Direktion

Morten Baunsgaard
direktør

Bestyrelse

Henrik Esben Christensen

Anders Pedersen

Morten Baunsgaard

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i V8C Holding ApS

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for V8C Holding ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("regnskabet").

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 regnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet 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.

Ledelsens ansvar for regnskabet

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 regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde regnskabet 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 regnskabet

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

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 regnskabet, 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 regnskabet 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 regnskabet 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 med-

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

føre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet 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.

Hellerup, den 20. marts 2020

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Brian Rønne Nielsen

statsautoriseret revisor

mne33726

Selskabsoplysninger

Selskabet

V8C Holding ApS
Carl Jacobsens Vej 17L
2500 Valby

CVR-nr.: 31 94 46 78
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december
Hjemstedskommune: København

Bestyrelse

Henrik Esben Christensen
Anders Pedersen
Morten Baunsgaard

Direktion

Morten Baunsgaard

Revision

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Strandvejen 44
2900 Hellerup

Koncernoversigt

Moderselskab

V8C Holding ApS
Danmark
Nom. DKK 150.000

**Konsoliderede
dattervirksomheder**

100% V8 Construction A/S,
Danmark
Nom. DKK 500.000

Hoved- og nøgletal

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

	Koncern				
	2019	2018	2017	2016	2015
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Resultat					
Nettoomsætning	333.523	444.357	536.530	403.645	263.147
Resultat af ordinær primær drift	21.726	33.214	45.884	20.549	18.584
Resultat af finansielle poster	503	-3.023	-1.250	4.212	-159
Årets resultat	24.000	23.200	34.440	19.346	13.898
Balance					
Balancesum	132.843	145.405	228.032	140.819	129.971
Egenkapital	45.721	57.221	69.021	44.581	30.214
Pengestrømme					
Pengestrømme fra:					
- investeringsaktivitet	17.691	0	-449	3.301	-17.890
heraf investering i materielle anlægsaktiver	0	0	-488	-435	-17.690
Antal medarbejdere	11	13	11	9	8
Nøgletal i %					
Bruttomargin	11,4%	9,9%	10,1%	7,0%	9,8%
Overskudsgrad	8,6%	7,5%	8,6%	4,8%	6,8%
Afkastningsgrad	21,7%	22,8%	20,1%	13,8%	13,7%
Soliditetsgrad	34,4%	39,4%	30,3%	31,7%	23,2%
Forrentning af egenkapital	46,6%	36,8%	60,6%	51,7%	47,3%

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

Ledelsesberetning

Væsentligste aktiviteter

Selskabets formål er at have kapitalinteresser i andre selskaber, herunder ved at besidde aktier/anpartar, drive finansiell virksomhed samt i øvrigt udøve enhver hermed beslægtet virksomhed.

Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2019 udviser et overskud på DKK 24.000.140, og koncernens balance pr. 31. december 2019 udviser en egenkapital på DKK 45.721.268.

Koncernen har i årets løb afhændet det 100 % ejet datterselskab Trekronergade 124 ApS.

Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Ledelsen i V8C betragter resultatet i 2019 som værende tilfredsstillende.

Året 2019 har været præget af en aktivitet på forventet niveau. Selskabet har afleveret 5 boligprojekter og igangsat 4 nye. Selskabet er komfortabel med ordrebeholdningen som organisationen er klar til at producere.

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Det er ledelsens forventning at resultatet for 2020 og 2021 vil ligge på samme niveau som 2019.

Redegørelse for samfundsansvar

Forretningsmodel

V8C er totalentreprenør med base i København, og udfører udelukkende totalentrepriser. V8C håndterer alle faser i byggerier og agerer både projekteringsleder, planlægningsentreprenør samt udfylder rollen som gennemførende totalentreprenør. V8C samarbejder tæt sammen med faste underentreprenører, og har ingen egenproduktion, hvilket medfører at V8C på tværs af organisationen kun har 11 ansatte.

Risikoanalyse

V8C er bevidst om at der kan være risici tilknyttet virksomhedens forretningsmodel, særligt i leverandørkæden, men der vurderes ikke at være nogle væsentlige risici i relation til områderne miljø og klima, menneskerettigheder, sociale- og personaleforhold samt anti-korruption hvad angår V8C's egne ansvarsområder og aktiviteter. På baggrund heraf, er det fortsat virksomhedens vurdering, at der ikke er behov for politikker for samfundsansvar. Nedenfor er anført en nærmere begrundelse for virksomhedens beslutning om ingen politikker at have på de enkelte delområder af samfundsansvar.

Miljø og klima

V8C's egne aktiviteter har kun meget begrænset miljø- og klimamæssig påvirkning af omgivelserne. Virksomheden er opmærksom på at agere ansvarligt og til enhver tid efterleve gældende lovgivning, men vurderer ikke risici i relation til miljø og klima som værende væsentlige nok til at fordre formuleringen af en egentlig politik. Samarbejder med leverandører og kunder er fastlagt i kontrakter, hvis ordlyd og

Ledelsesberetning

indhold V8C kun har begrænsede muligheder for at påvirke på grund af virksomhedens størrelse. V8C bestræber sig dog for at indgå kontrakter om opgaver, der hverken har negativ påvirkning af det eksterne miljø eller på anden vis kan lede til klimamæssig tilbagegang.

Menneskerettigheder

V8C vurderer med kun 11 medarbejdere ikke at have risici relateret til menneskerettigheder inden for egen drift og aktiviteter. V8C har indgået faste samarbejdsaftaler med en række underleverandører, hvor den væsentligste risiko i forhold til menneskerettigheder vurderes at være. Virksomheden har i kraft af sin størrelse ikke mulighed for at påvirke leverandørers håndtering af menneskerettigheder som sådan, men er fortsat opmærksom på, om gældende dansk lovgivning efterleveres af samarbejdspartnere i forhold til særligt arbejdsmiljø og sikkerhed. Manglende lovoverholdelse hos en leverandør eller samarbejds-partner vil have konsekvenser for det fremtidige samarbejde.

Sociale-og medarbejderforhold

Medarbejderforhold er i vidt omfang reguleret af kollektive aftaler mellem arbejdsgivere og arbejdstagere, som virksomheden efterlever, og da V8C blot består af 11 medarbejdere, hvoraf de 3 er partnerejere, vurderer virksomheden ikke der er væsentlige risici, som ville skulle håndteres med en politik for sociale- og medarbejderforhold. V8C ser medarbejderne som virksomhedens væsentligste ressource, og søger løbende gennem dialog at sikre så gode forhold som muligt.

Anti-korruption og bestikkelse

Da V8C alene driver forretning i Danmark, hvor området for anti-korruption og bestikkelse dækkes af den danske straffelov (§122 og §299) imødekommes en eventuel risiko for anti-korruption eller bestikkelse ved, at V8C til enhver tid følger gældende lovgivning. På baggrund af virksomhedens størrelse er mulighederne for at påvirke tilbudsgivning og generelle konkurrenceforhold på markedet for totalentreprenører at være meget begrænsede, men virksomheden tager stærkt afstand fra bestikkelse og alle typer for smørelse, der har til hensigt at uretmæssigt påvirke udbudsprocessen.

Redegørelse for politikker for samfundsansvar

V8C har ingen politikker for samfundsansvar.

Med udgangspunkt i virksomhedens forretningsmodel, og på baggrund af de identificerede og beskrevne risici, har virksomheden ikke vurderet at udarbejdelse af særskilte politikker på områderne miljø og klima, menneskerettigheder, anti-korruption og bestikkelse samt sociale- og medarbejderforhold, vil skabe yderligere værdi for hverken virksomheden eller for samfundet.

For miljø og klima vurderer virksomheden af de imødekommer de begrænsede risici der er tilknyttet deres forretningsmodel igennem dansk miljø-, klima- og energilovgivning.

På menneskerettighedsområdet følger virksomheden den til hver en tid gældende lovgivning, anerkender internationale menneskerettighedskonventioner og opererer inden for rammerne heraf. En egentlig politik for området er ikke udarbejdet, da virksomhedens begrænsede, mulige påvirkning på området ikke medfører en væsentlig risici.

Ledelsesberetning

Virksomheden har vurderet på baggrund af de beskrevne begrænsede risici for området sociale-og medarbejderforhold, at V8C imødekommer eventuelle risici i tilstrækkeligt omfang ved at følge den gældende lovgivning.

V8C vurderer herudover at virksomhedens forretningsmodel ikke medfører eksponering mod korrupsion og bestikkelses i et omfang, hvor en selvstændig politik for området er nødvendig. Eventuelle risici imødekommes igennem efterlevelse af dansk lovgivning.

Virksomheden vil som følge af udviklingen i antal medarbejdere og vundne opgaver årligt revurdere hvorvidt politikker for et eller flere af de lovpligtige områder for samfundsansvar vil være nødvendigt.

Redegørelse for kønsmæssig sammensætning

V8C Holding ApS's bestyrelse består af 3 medlemmer, der alle er mænd. Virksomheden har opsat en målsætning om at have 1 kvinde i bestyrelsen inden 2023. Målsætningen er i 2019 ikke opnået, da bestyrelsen består af virksomhedens 3 partnere, som ikke har set behov for en udvidelse af bestyrelsen.

V8C Holding ApS har under 50 ansatte og er derfor ikke pålagt at udarbejde en politik for at øge andelen af det underrepræsenterede køn på øvrige ledelseslag. Der redegøres derfor ikke yderligere for kønssammensætningen af ledelsen.

Usikkerhed ved indregning og måling

Der er ikke forekommet usikkerhed ved indregning og måling i årsrapporten.

Usædvanlige forhold

Koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2019 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Begivenheder efter balancedagen

Der er efter balancedagen indtruffet begivenheder vedrørende udbruddet af Coronavirussen. Udbruddet forventes ikke at påvirke selskabet da koncernen ikke har kritiske igangværende projekter, koncernen har ikke byggerier der skal afleveres i nær fremtid, koncernen har en god sund økonomi samt en planlægnings- og udførelsesmetode der er rustet til at modstå de forventelige påvirkninger som Coronavirussen vil påføre selskabet.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2019 DKK	2018 DKK	2019 DKK	2018 DKK
Nettoomsætning	2	333.523.353	444.356.798	0	0
Andre driftsindtægter		7.043.437	0	0	0
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		-294.047.504	-390.171.872	0	0
Andre eksterne omkostninger		-8.618.525	-10.378.696	-34.155	-25.032
Bruttoresultat		37.900.761	43.806.230	-34.155	-25.032
Personaleomkostninger	3	-8.909.607	-10.296.166	0	0
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		-221.683	-296.307	0	0
Resultat før finansielle poster		28.769.471	33.213.757	-34.155	-25.032
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	24.415.033	23.545.938
Finansielle indtægter	4	1.231.567	396.914	11.000	27.264
Finansielle omkostninger	5	-728.451	-3.419.637	-504.338	-449.593
Resultat før skat		29.272.587	30.191.034	23.887.540	23.098.577
Skat af årets resultat	6	-5.272.447	-6.991.073	112.600	101.383
Årets resultat		24.000.140	23.199.961	24.000.140	23.199.960

Resultatdisponering

Forslag til resultatdisponering

Foreslået udbytte for regnskabsåret	15.500.000	35.500.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	12.864.610	-11.954.062
Overført resultat	-4.364.470	-345.978
	24.000.140	23.199.960

Balance 31. december

Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2019 DKK	2018 DKK	2019 DKK	2018 DKK
Grunde og bygninger		0	17.691.100	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		46.626	220.589	0	0
Indretning af lejede lokaler		47.719	95.439	0	0
Materielle anlægsaktiver	7	94.345	18.007.128	0	0
Kapitalandele i dattervirksomheder	8	0	0	30.568.473	35.703.863
Andre tilgodehavender	9	1.163.033	1.163.033	0	0
Finansielle anlægsaktiver		1.163.033	1.163.033	30.568.473	35.703.863
Anlægsaktiver		1.257.378	19.170.161	30.568.473	35.703.863
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		54.079.202	23.099.925	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning	10	6.662.831	0	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	5.300.000	35.994.741
Andre tilgodehavender		1.892	137.436	0	0
Selskabsskat		0	0	1.852.600	7.101.383
Periodeafgrænsningsposter	11	2.127.172	1.158.337	0	0
Tilgodehavender		62.871.097	24.395.698	7.152.600	43.096.124
Værdipapirer		4.796.993	7.229.466	0	0
Likvide beholdninger		63.917.687	94.609.629	13.311.704	0
Omsætningsaktiver		131.585.777	126.234.793	20.464.304	43.096.124
Aktiver		132.843.155	145.404.954	51.032.777	78.799.987

Balance 31. december

Passiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2019 DKK	2018 DKK	2019 DKK	2018 DKK
Selskabskapital		150.000	150.000	150.000	150.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	24.568.473	11.703.863
Overført resultat		30.071.268	21.571.128	5.502.795	9.867.265
Foreslået udbytte for regnskabsåret		15.500.000	35.500.000	15.500.000	35.500.000
Egenkapital		45.721.268	57.221.128	45.721.268	57.221.128
Hensættelse til udskudt skat	13	8.295.113	11.760.820	0	0
Hensatte forpligtelser		8.295.113	11.760.820	0	0
Anden gæld		353.067	0	0	0
Langfristede gældsforpligtelser	14	353.067	0	0	0
Kreditinstitutter		13.125	11.708.696	0	11.687.249
Leverandører af varer og tjenesteydelser		44.307.292	31.845.094	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning, forpligtelser	10	28.597.707	29.660.093	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	5.289.008	9.763.769
Selskabsskat		3.585.971	628.327	0	0
Anden gæld	14	1.969.612	2.580.796	22.501	127.841
Kortfristede gældsforpligtelser		78.473.707	76.423.006	5.311.509	21.578.859
Gældsforpligtelser		78.826.774	76.423.006	5.311.509	21.578.859
Passiver		132.843.155	145.404.954	51.032.777	78.799.987
Begivenheder efter balancedagen	1				
Resultatdisponering	12				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	17				
Nærtstående parter	18				
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	19				
Anvendt regnskabspraksis	20				

Egenkapitalopgørelse

Koncern

	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis metode	Overført resultat	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar	150.000	0	33.668.869	35.500.000	69.318.869
Nettoeffekt ved rettelse af væsentlige fejl	0	0	-12.097.741	0	-12.097.741
Korrigeret egenkapital 1. januar	150.000	0	21.571.128	35.500.000	57.221.128
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-35.500.000	-35.500.000
Årets resultat	0	0	8.500.140	15.500.000	24.000.140
Egenkapital 31. december	150.000	0	30.071.268	15.500.000	45.721.268

Moderselskab

Egenkapital 1. januar	150.000	23.801.604	9.867.265	35.500.000	69.318.869
Nettoeffekt ved rettelse af væsentlige fejl	0	-12.097.741	0	0	-12.097.741
Korrigeret egenkapital 1. januar	150.000	11.703.863	9.867.265	35.500.000	57.221.128
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-35.500.000	-35.500.000
Årets resultat	0	12.864.610	-4.364.470	15.500.000	24.000.140
Egenkapital 31. december	150.000	24.568.473	5.502.795	15.500.000	45.721.268

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern	
		2019 DKK	2018 DKK
Årets resultat		24.000.140	23.199.961
Reguleringer	15	4.991.014	10.310.103
Ændring i driftskapital	16	-27.333.700	-1.489.710
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		1.657.454	32.020.354
Renteindbetalinger og lignende		158.406	396.912
Renteudbetalinger og lignende		-728.454	-817.792
Pengestrømme fra ordinær drift		1.087.406	31.599.474
Betalt selskabsskat		-5.780.510	-15.941.456
Pengestrømme fra driftsaktivitet		-4.693.104	15.658.018
Salg af materielle anlægsaktiver		17.691.100	0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		17.691.100	0
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		-11.695.571	-11.119
Betalt udbytte		-35.500.000	-35.000.000
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		-47.195.571	-35.011.119
Ændring i likvider		-34.197.575	-19.353.101
Likvider 1. januar		101.839.095	123.794.040
Kursregulering omsætningsværdipapirer		1.073.160	-2.601.844
Likvider 31. december		68.714.680	101.839.095
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		63.917.687	94.609.629
Værdipapirer		4.796.993	7.229.466
Likvider 31. december		68.714.680	101.839.095

Noter til årsregnskabet

1 Begivenheder efter balancedagen

Der er efter balancedagen indtruffet begivenheder vedrørende udbruddet af Coronavirussen. Udbruddet forventes ikke at påvirke selskabet da koncernen ikke har kritiske igangværende projekter, koncernen har ikke byggerier der skal afleveres i nær fremtid, koncernen har en god sund økonomi samt en planlægnings- og udførelsesmetode der er rustet til at modstå de forventelige påvirkninger som Coronavirussen vil påføre selskabet.

	Koncern		Morderselskab	
	2019	2018	2019	2018
	DKK	DKK	DKK	DKK

2 Nettoomsætning

Geografiske segmenter og forretningssegmenter afviger ikke indbyrdes, hvorfor der ikke foretages segmentrapportering, jf. årsregnskabslovens § 96.

Geografiske markeder

Nettoomsætning, indland	333.523.353	444.356.798	0	0
	333.523.353	444.356.798	0	0

3 Personaleomkostninger

Lønninger	7.571.211	9.378.825	0	0
Pensioner	1.138.755	737.837	0	0
Andre omkostninger til social sikring	83.457	45.345	0	0
Andre personaleomkostninger	116.184	134.159	0	0
	8.909.607	10.296.166	0	0

Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere

	11	13	0	0
--	-----------	-----------	----------	----------

Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen ikke oplyst.

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2019 DKK	2018 DKK	2019 DKK	2018 DKK
4 Finansielle indtægter				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	0	11.000	13.792
Andre finansielle indtægter	1.231.567	396.914	0	13.472
	1.231.567	396.914	11.000	27.264
5 Finansielle omkostninger				
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	0	0	325.774	245.971
Andre finansielle omkostninger	728.451	3.419.637	178.564	203.622
	728.451	3.419.637	504.338	449.593
6 Skat af årets resultat				
Årets aktuelle skat	8.738.154	7.682.846	-112.600	-101.383
Årets udskudte skat	-3.465.707	-691.773	0	0
	5.272.447	6.991.073	-112.600	-101.383

Noter til årsregnskabet

7 Materielle anlægsaktiver

Koncern

	Grunde og byg- ninger DKK	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar DKK	Indretning af le- jede lokaler DKK
Kostpris 1. januar	17.691.100	778.772	143.159
Afgang i årets løb	-17.691.100	0	0
Kostpris 31. december	<u>0</u>	<u>778.772</u>	<u>143.159</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	0	558.183	47.720
Årets afskrivninger	0	173.963	47.720
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>0</u>	<u>732.146</u>	<u>95.440</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>0</u>	<u>46.626</u>	<u>47.719</u>

8 Kapitalandele i dattervirksomheder

Kostpris 1. januar	24.000.000	24.000.000
Afgang i årets løb	-18.000.000	0
Kostpris 31. december	<u>6.000.000</u>	<u>24.000.000</u>
Værdireguleringer 1. januar	11.703.863	23.658.000
Årets resultat	17.371.596	23.545.863
Udbytte til moderselskabet	-5.300.000	-35.500.000
Årets tilbageførsler af tidligere års værdireguleringer	793.014	0
Værdireguleringer 31. december	<u>24.568.473</u>	<u>11.703.863</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>30.568.473</u>	<u>35.703.863</u>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
V8 Construction A/S	København	500.000	100%	35.868.473	17.561.863
				<u>35.868.473</u>	<u>17.561.863</u>

Noter til årsregnskabet

9 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	Koncern
	Andre tilgodehaver
	DKK
Kostpris 1. januar	1.163.033
Kostpris 31. december	1.163.033
Regnskabsmæssig værdi 31. december	1.163.033

	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
	DKK	DKK	DKK	DKK
10 Igangværende arbejder for fremmed regning				
Salgsværdi af igangværende arbejder	325.152.385	832.414.238	0	0
Modtagne acontobetalinge	-347.087.261	-862.074.330	0	0
	-21.934.876	-29.660.092	0	0
Indregnet således i balancen:				
Igangværende arbejder for fremmed regning under aktiver	6.662.831	0	0	0
Modtagne forudbetalinger	-28.597.707	-29.660.093	0	0
	-21.934.876	-29.660.093	0	0

11 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende forsikringspræmie, der løber over 10 år.

Noter til årsregnskabet

	Moderselskab	
	2019	2018
	DKK	DKK
12 Resultatdisponering		
Foreslået udbytte for regnskabsåret	15.500.000	35.500.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	12.864.610	-11.954.062
Overført resultat	-4.364.470	-345.978
	24.000.140	23.199.960

	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
	DKK	DKK	DKK	DKK
13 Hensættelse til udskudt skat				
Hensættelse til udskudt skat 1. januar	11.760.820	12.452.593	0	0
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	-3.465.707	-691.773	0	0
Hensættelse til udskudt skat 31. december	8.295.113	11.760.820	0	0
Materielle anlægsaktiver	-60.747	-41.244	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning	8.355.860	11.802.064	0	0
	8.295.113	11.760.820	0	0

Udskudt skat er afsat med 22% svarende til den aktuelle skattesats.

Noter til årsregnskabet

14 Langfristede gældsforpligtelser

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

	Koncern		Moderselskab	
	2019 DKK	2018 DKK	2019 DKK	2018 DKK
Anden gæld				
Mellem 1 og 5 år	353.067	0	0	0
Langfristet del	353.067	0	0	0
Øvrig kortfristet gæld	1.969.612	2.580.796	22.501	127.841
	2.322.679	2.580.796	22.501	127.841

15 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

	Koncern	
	2019 DKK	2018 DKK
Finansielle indtægter	-1.231.567	-396.914
Finansielle omkostninger	728.451	3.419.637
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	221.683	296.307
Skat af årets resultat	5.272.447	6.991.073
	4.991.014	10.310.103

16 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

Ændring i tilgodehavender	-38.475.398	60.375.583
Ændring i leverandører m.v.	11.141.698	-61.865.293
	-27.333.700	-1.489.710

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
	DKK	DKK	DKK	DKK
17 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser				
Pant og sikkerhedsstillelse				
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bygherrer:				
Der er over for bygherrer stillet entreprenørgaranti	175.800.000	175.900.000	0	0
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for pengeinstitutter:				
Deponeret likvide midler på sikringskonti over for garantistillelser	0	17.181.412	0	0
Unoterede anparter i tilknyttede virksomhed	0	733.718	0	733.718
Leje- og leasingforpligtelser				
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse:				
Inden for 1 år	137.280	149.760	0	0
Mellem 1 og 5 år	0	137.280	0	0
	137.280	287.040	0	0
Lejeforpligtelser, uopsigelighedsperiode 22 mdr.	1.155.000	2.541.000	0	0

Noter til årsregnskabet

17	Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)	Koncern		Moderselskab	
		2019	2018	2019	2018
		DKK	DKK	DKK	DKK

Andre eventualforpligtelser

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat i koncernen udgør DKK 3.585.971. Koncernens selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabs-skatte og kildeskatter kan medføre at koncernens hæftelse udgør et større beløb.

Selskabet har stillet selvskyldner kaution for tilknyttede virksomheders gæld til kreditinstitutter. Kautionen er ubegrænset.

Noter til årsregnskabet

18 Nærtstående parter

Grundlag

Bestemmende indflydelse

Ingen Ingen

Øvrige nærtstående parter

Morten Baunsgaard, Danmarksvej 31 A 2800 Kgs. Lyngby	Bestyrelsesmedlem
Henrik Esben Christensen, Arendalsgade 1, st. 2100 København Ø	Bestyrelsesmedlem
Anders Pedersen, Æginavej 6 2300 København S	Bestyrelsesmedlem
V8 Construction A/S, Carl Jacobsens Vej 17L, 2500 Valby	Dattervirksomhed

Transaktioner

Selskabet har valgt kun at oplyse om transaktioner, der ikke er foretaget på normale markedsvilkår efter årsregnskabslovens § 98 c, stk. 7.

	Koncern		Moderselskab	
	2019 DKK	2018 DKK	2019 DKK	2018 DKK
19 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor				
PricewaterhouseCoopers				
Revisionshonorar	132.500	137.025	12.500	13.125
Skatterådgivning	35.000	35.000	5.000	5.000
Andre ydelser	109.600	106.000	5.000	5.000
	277.100	278.025	22.500	23.125

Noter til årsregnskabet

20 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for V8C Holding ApS for 2019 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncern- og årsregnskab for 2019 er aflagt i DKK.

Rettelse af væsentlige fejl

Ledelsen har konstateret, at der i koncernselskabet V8 Construction A/S, i seneste regnskabsår var indregnet en acontoafregning på en afsluttet sag, istedet for de igangværende arbejder. Dette har medført en korrektion af regnskabets sammenligningstal med en reduktion af de igangværende arbejder og resultat før skat på TDKK 15.510, en reduktion af skatten med TDKK 3.412, samt en reduktion af overført resultat på TDKK 12.098. Egenkapitalen pr. 31. december 2019 er upåvirket.

Korrektion har ligeledes påvirket moderselskabets regnskab, hvor der er sket korrektion af henholdsvis kapitalandele i tilknyttede virksomheder, samt reserven for nettoopskrivninger med TDKK 12.098.

Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

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

Noter til årsregnskabet

20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet V8C Holding ApS samt virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori moderselskabet gennem aktiebesiddelse eller på anden måde har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Ved konsolideringen sammendrages poster af ensartet karakter. Koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, udbytter og mellemværender samt realiserede og urealiserede interne gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder elimineres.

Moderselskabets kapitalandele i de konsoliderede dattervirksomheder udlignes med moderselskabets andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

Virksomhedssammenslutninger

Ved køb af dattervirksomheder opgøres på anskaffelsestidspunktet forskellen mellem kostprisen og den regnskabsmæssige indre værdi i den købte virksomhed, efter at de enkelte aktiver og forpligtelser er reguleret til dagsværdi (overtagelsesmetoden). Kostprisen omfatter dagsværdien af det betalte vederlag samt omkostninger til rådgivere mv., der er direkte forbundet med virksomhedsovertagelsen. Beløb, der kan henføres til forventede tab eller omkostninger, indregnes som indtægt i resultatopgørelsen i takt med, at de forhold, der ligger til grund herfor, realiseres.

Positive og negative forskelsbeløb fra erhvervede virksomheder kan, som følge af ændring i indregning og måling af overtagne nettoaktiver, reguleres indtil udgangen af det regnskabsår, der følger efter anskaffelsesåret.

Omregning af fremmed valuta

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

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

Noter til årsregnskabet

20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Segmentoplysning om nettoomsætning

Oplysninger om aktiviteter og geografiske markeder er baseret på koncernens afkast og risici samt ud fra den interne økonomistyring. Koncernens aktiviteter anses som det primære segmentområde.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

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

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå virksomhedens nettoomsætning.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til lokaler, salg og distribution samt kontorhold mv.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver.

Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes hovedaktivitet.

Noter til årsregnskabet

20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posten ”Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder”.

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat og indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med 100% ejede danske dattervirksomheder. Selskabsskatten fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Balancen

Materielle anlægsaktiver

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

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

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

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år
Indretning af lejede lokaler	3-5 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Der afskrives ikke på grunde.

Aktiver med en kostpris på under DKK 13.800 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

Noter til årsregnskabet

20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

Kapitalandele i dattervirksomheder

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

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af eventuelle merværdier og goodwill opgjort på tidspunktet for anskaffelsen af virksomhederne.

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

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Hvis moderselskabet har en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter depositum og udlån som måles til amortiseret kostpris. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

Tilgodehavender

Tilgodehavender indregnes i balancen til amortiseret kostpris, hvilket i al væsentlighed svarer til pålydende værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

Noter til årsregnskabet

20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Igangværende arbejder for fremmed regning

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

Når salgsværdien ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til medgåede omkostninger eller en lavere nettorealiseringsværdi.

Modtagne acantobetalinger fragår i salgsværdien. De enkelte kontrakter klassificeres som tilgodehavender, når nettoværdien er positiv, og som forpligtelser, når nettoværdien er negativ.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de afholdes.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende forsikringspræmier.

Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter børsnoterede aktier, der måles til dagsværdien på balancedagen. Dagsværdien opgøres på grundlag af den senest noterede salgskurs.

Udbytte

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

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen eller i egenkapitalen, når den udskudte skat ved-

Noter til årsregnskabet

20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

rører poster, der er indregnet i egenkapitalen.

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Finansielle gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

Pengestrømsopgørelse

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

Pengestrøm fra driftsaktivitet

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

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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

Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger" og "Værdipapirer" under omsætningsaktiver. "Værdipapirer" består af kortfristede værdipapirer med ubetydelig risiko for værdiændringer, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger.

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Noter til årsregnskabet

20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

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