
VOK Holding ApS

Teknikvej 36, 5260 Odense S

Årsrapport for 2019

CVR-nr. 39 27 40 94

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 4 /5 2020

Vagn Knudsen
Dirigent



Indholdsfortegnelse

Side

Påtegninger

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger 5

Hoved- og nøgletal 6

Ledelsesberetning 7

Koncern- og årsregnskab

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 9

Balance 31. december 10

Egenkapitalopgørelse 14

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 15

Noter til årsregnskabet 17

Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 for VOK Holding ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter min 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.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Odense, den 4. maj 2020

Direktion

Vagn Orry Knudsen
direktør

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i VOK 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 VOK 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.

Odense, den 4. maj 2020

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Line Hedam

statsautoriseret revisor

mne27768

Selskabsoplysninger

Selskabet	VOK Holding ApS Teknikvej 36 5260 Odense S CVR-nr.: 39 27 40 94 Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december Hjemstedskommune: Odense
Direktion	Vagn Orry Knudsen
Revision	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Rytterkasernen 21 5000 Odense C
Pengeinstitut	Jyske Bank

Hoved- og nøgletal

Set over en 3-årig periode kan koncernens udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

	Koncern		
	2019	2018	2017
	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal			
Resultat			
Resultat af ordinær primær drift	15.768	9.878	8.199
Resultat før finansielle poster	17.619	11.613	12.715
Resultat af finansielle poster	-3.001	-3.398	-3.521
Årets resultat	11.079	6.051	7.071
Balance			
Balancesum	250.221	232.949	214.842
Egenkapital	54.226	43.855	38.329
Pengestrømme			
Pengestrømme fra:			
- driftsaktivitet	40.502	31.875	24.012
- investeringsaktivitet	-38.890	-34.655	-40.810
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-38.397	-33.270	-45.844
- finansieringsaktivitet	-7.274	1.386	11.431
Årets forskydning i likvider	-5.662	-1.394	-5.367
Antal medarbejdere	163	148	134
Nøgletal i %			
Afkastningsgrad	7,0%	5,0%	5,9%
Soliditetsgrad	21,7%	18,8%	17,8%
Forrentning af egenkapital	22,6%	14,7%	20,3%

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

Ledelsesberetning

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

Væsentligste aktiviteter

Selskabets formål er at eje kapitalandele i andre selskaber samt enhver aktivitet, der efter direktionens skøn står i forbindelse hermed.

Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2019 udviser et overskud på DKK 11.078.708, og koncernens balance pr. 31. december 2019 udviser en egenkapital på DKK 54.225.583.

Årets drift i koncernen har været præget af stor vækst inden for alle forretningsområder. Omsætningen er i året øget 15 procent. Bruttofortjenesten stiger fra 132,2 millioner kr. i 2018 til 148,9 millioner kr. i 2019. Det svarer til en stigning på knap 13 procent.

Derudover er der overtaget tre kloakvirksomheder som nu er fusioneret succesfuldt og som derved bidrager til vækst og indtjening.

Indtjening før skat stiger fra 8,2 millioner kr. i 2018 til 14,6 millioner kr. i 2019. Det svarer til en stigning på 78 procent.

Selskabets ledelse vurderer at årets resultat anses som tilfredsstillende.

Målsætninger og forventninger for det kommende år

For 2020 regnskabet forventes ligeledes vækst i både indtjening og vækst. Dog ikke så kraftig vækst som i 2019, bla. vi der også komme færre opkøb.

Koncernen forventer at udbruddet af COVID-19 har en moderat påvirkning af det budgetterede resultat for 2020. Fastholdes de nuværende forbud længere end til udgangen af april 2020, må selskabet forvente en mærkbar påvirkning.

Det er koncernens vurdering, at den nødvendige arbejdskapital er til stede.

Kloakområdet er under konstant udvikling, opgaverne bliver mere og mere komplekse og derfor stiller kunderne større og større krav.

Derfor har selskabet gennem de senere år investeret i at være teknologiske førende, uddannelse og certificering af medarbejdere, hvilket stiller selskabet stærkt i fremtiden i forhold til at fastholde og tiltrække de dygtigste medarbejdere og som derved bidrager til en sund udvikling.

Ledelsesberetning

Eksternt miljø

Koncernen er miljøbevist og har løbende fokus på at reducere miljøpåvirkningerne fra virksomheds daglige drift. Koncernens væsentligste datterselskab er miljøcertificeret, ISO 14001, arbejdsmiljøcertificeret, OHSAS 18.001, samt certificeret inden for kvalitetsledelse, ISO 9.001.

Begivenheder efter balancedagen

Konsekvenserne af COVID-19, hvor mange regeringer verden over har taget beslutning om at "lukke landene ned", får stor betydning for verdensøkonomien. Ledelsen anser konsekvenserne af COVID-19 som en begivenhed, der er opstået efter balancedagen 31. december 2019, og har derfor ikke indvirkning på regnskabet for 2019 (ikke-regulerende begivenhed). Der henvises til omtalen i note 1.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2019	2018	2019	2018
		DKK	DKK	DKK	DKK
Bruttofortjeneste		148.936.693	131.271.477	-16.475	-24.595
Personaleomkostninger	2	-100.198.418	-90.414.384	0	0
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	3	-31.119.113	-29.243.837	0	0
Resultat før finansielle poster		17.619.162	11.613.256	-16.475	-24.595
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	7.783.851	4.249.669
Finansielle indtægter		102.855	16.163	26.458	0
Finansielle omkostninger		-3.103.370	-3.414.611	-48.884	-557
Resultat før skat		14.618.647	8.214.808	7.744.950	4.224.517
Skat af årets resultat	4	-3.539.939	-2.163.614	-2.178	5.390
Årets resultat		11.078.708	6.051.194	7.742.772	4.229.907

Balance 31. december

Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2019 DKK	2018 DKK	2019 DKK	2018 DKK
Goodwill		8.453.834	4.294.029	0	0
Immaterielle anlægsaktiver	5	8.453.834	4.294.029	0	0
Grunde og bygninger		29.014.893	30.521.746	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		143.587.799	146.450.193	0	0
Indretning af lejede lokaler		2.655.940	2.806.130	0	0
Materielle anlægsaktiver under udførelse		10.387.889	0	0	0
Forudbetaling for materielle anlægsaktiver		552.792	1.045.916	0	0
Materielle anlægsaktiver	6	186.199.313	180.823.985	0	0
Kapitalandele i dattervirksomheder	7	0	0	36.486.886	30.103.035
Deposita	8	1.297.732	1.211.012	0	0
Finansielle anlægsaktiver		1.297.732	1.211.012	36.486.886	30.103.035
Anlægsaktiver		195.950.879	186.329.026	36.486.886	30.103.035
Varebeholdninger		1.175.009	987.933	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		39.124.214	38.587.014	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning	9	1.872.457	2.416.069	0	0
Andre tilgodehavender		3.113.736	1.678.769	0	0
Selskabsskat		0	0	0	5.390
Periodeafgrænsningsposter	10	2.390.751	1.946.622	0	0
Tilgodehavender		46.501.158	44.628.474	0	5.390

Balance 31. december

Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2019 DKK	2018 DKK	2019 DKK	2018 DKK
Værdipapirer		<u>1.726.412</u>	<u>0</u>	<u>1.726.412</u>	<u>0</u>
Likvide beholdninger		<u>4.867.465</u>	<u>1.003.628</u>	<u>436.344</u>	<u>888.171</u>
Omsætningsaktiver		<u>54.270.044</u>	<u>46.620.035</u>	<u>2.162.756</u>	<u>893.561</u>
Aktiver		<u>250.220.923</u>	<u>232.949.061</u>	<u>38.649.642</u>	<u>30.996.596</u>

Balance 31. december

Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2019 DKK	2018 DKK	2019 DKK	2018 DKK
Selskabskapital		50.000	50.000	50.000	50.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	32.081.238	24.997.387
Overført resultat		37.838.345	30.795.573	5.757.107	5.798.186
Foreslået udbytte for regnskabsåret		700.000	108.000	700.000	108.000
Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet		38.588.345	30.953.573	38.588.345	30.953.573
Minoritetsinteresser		15.637.238	12.901.302	0	0
Egenkapital		54.225.583	43.854.875	38.588.345	30.953.573
Hensættelse til udskudt skat	12	2.876.779	4.092.338	0	0
Hensatte forpligtelser		2.876.779	4.092.338	0	0

Balance 31. december

Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2019 DKK	2018 DKK	2019 DKK	2018 DKK
Gæld til realkreditinstitutter		9.521.352	11.593.432	0	0
Kreditinstitutter		2.728.314	3.869.999	0	0
Leasingforpligtelser		111.571.303	112.460.120	0	0
Anden gæld		5.083.963	3.833.333	0	0
Langfristede gældsforpligtelser	13	128.904.932	131.756.884	0	0
Gæld til realkreditinstitutter	13	507.851	122.167	0	0
Kreditinstitutter	13	13.227.709	6.452.035	0	0
Leasingforpligtelser	13	18.493.367	18.116.990	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		8.781.237	6.122.113	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	37.388	28.023
Selskabsskat		4.755.498	1.437.962	2.178	0
Anden gæld	13	18.391.451	19.147.738	21.731	15.000
Periodeafgrænsningsposter	14	56.516	1.845.959	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser		64.213.629	53.244.964	61.297	43.023
Gældsforpligtelser		193.118.561	185.001.848	61.297	43.023
Passiver		250.220.923	232.949.061	38.649.642	30.996.596
Begivenheder efter balancedagen	1				
Resultatdisponering	11				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	17				
Nærtstående parter	18				
Anvendt regnskabspraksis	19				

Egenkapitalopgørelse

Koncern

	Selskabs- kapital	Reserve for	Overført resultat	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret	Egenkapital		I alt
		nettoopskriv- ning efter den indre værdis metode			ekskl. minori- tets- interesser	Minoritets- interesser	
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar	50.000	0	30.795.573	108.000	30.953.573	12.901.302	43.854.875
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-108.000	-108.000	-600.000	-708.000
Årets resultat	0	0	7.042.772	700.000	7.742.772	3.335.936	11.078.708
Egenkapital 31. december	50.000	0	37.838.345	700.000	38.588.345	15.637.238	54.225.583

Moderselskab

Egenkapital 1. januar	50.000	24.997.387	5.798.186	108.000	30.953.573	0	30.953.573
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-108.000	-108.000	0	-108.000
Årets resultat	0	7.083.851	-41.079	700.000	7.742.772	0	7.742.772
Egenkapital 31. december	50.000	32.081.238	5.757.107	700.000	38.588.345	0	38.588.345

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern	
		2019 DKK	2018 DKK
Årets resultat		11.078.708	6.051.194
Reguleringer	15	35.808.138	33.044.054
Ændring i driftskapital	16	-1.946.379	-138.961
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		44.940.467	38.956.287
Renteindbetalinger og lignende		102.855	16.163
Renteudbetalinger og lignende		-3.103.370	-3.414.610
Pengestrømme fra ordinær drift		41.939.952	35.557.840
Betalt selskabsskat		-1.437.962	-3.682.831
Pengestrømme fra driftsaktivitet		40.501.990	31.875.009
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-6.639.599	0
Køb af materielle anlægsaktiver		-38.396.861	-33.270.160
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		-86.720	0
Salg af materielle anlægsaktiver		6.233.647	10.092.814
Salg af finansielle anlægsaktiver m.v.		0	22.739
Køb af virksomhed		0	-11.500.000
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-38.889.533	-34.654.607
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		-1.686.386	-859.265
Forøgelse af gæld til kreditinstitutter, netto		5.882.150	-1.593.480
Forøgelse af leasingforpligtelser, netto		0	7.341.655
Tilbagebetaling af langfristet gæld i øvrigt		0	-1.500.000
Afdrag på leasingforpligtelser		-512.440	0
Optagelse af langfristet gæld i øvrigt		1.250.629	0
Egenkapitalposter i øvrigt (bør opløses)		-11.500.000	0
Betalt udbytte		-708.000	-2.002.889
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		-7.274.047	1.386.021
Ændring i likvider		-5.661.590	-1.393.577
Likvider 1. januar		-3.844.124	-2.450.547
Likvider 31. december		-9.505.714	-3.844.124

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	<u>Note</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
		DKK	DKK
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		4.867.465	1.003.628
Værdipapirer		1.726.412	0
Kassekredit		<u>-4.599.591</u>	<u>-4.847.752</u>
Likvider 31. december		<u>1.994.286</u>	<u>-3.844.124</u>
Difference		-11.500.000	0

Noter til årsregnskabet

1 Begivenheder efter balancedagen

Konsekvenserne af COVID-19, hvor mange regeringer verden over har taget beslutning om at "lukke landene ned", får stor betydning for verdensøkonomien. Ledelsen anser konsekvenserne af COVID-19 som en begivenhed, der er opstået efter balancedagen 31. december 2019, og har derfor ikke indvirkning på regnskabet for 2019 (ikke-regulerende begivenhed).

Den ændrede drift vil påvirke både koncernens omsætning og resultat i 2020 negativt i forhold til det budgetterede. Det er på nuværende tidspunkt ikke muligt at kvantificere effekten. Ledelsen vurderer at have et tilstrækkeligt likviditetsberedskab.

	Koncern		Moderselskab	
	2019 DKK	2018 DKK	2019 DKK	2018 DKK
2 Personaleomkostninger				
Lønninger	85.357.445	76.830.272	0	0
Pensioner	6.696.444	6.153.397	0	0
Andre omkostninger til social sikring	1.837.899	1.737.583	0	0
Andre personaleomkostninger	6.306.630	5.693.132	0	0
	100.198.418	90.414.384	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	163	148	0	0
3 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver				
Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	2.479.794	1.770.174	0	0
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	28.639.319	27.473.663	0	0
	31.119.113	29.243.837	0	0

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
	DKK	DKK	DKK	DKK
4 Skat af årets resultat				
Årets aktuelle skat	4.755.498	2.711.962	2.178	-5.390
Årets udskudte skat	-1.215.559	-548.348	0	0
	3.539.939	2.163.614	2.178	-5.390

5 Immaterielle anlægsaktiver

Koncern

	Goodwill DKK
Kostpris 1. januar	10.018.537
Tilgang i årets løb	6.639.599
Kostpris 31. december	16.658.136
Ned- og afskrivninger 1. januar	5.724.508
Årets afskrivninger	2.479.794
Ned- og afskrivninger 31. december	8.204.302
Regnskabsmæssig værdi 31. december	8.453.834

Noter til årsregnskabet

6 Materielle anlægsaktiver

Koncern

	Grunde og byg- ninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af le- jede lokaler	Materielle an- lægsaktiver un- der udførelse	Forudbetaling for materielle anlægsaktiver
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. januar	35.626.260	234.910.462	4.309.328	0	1.045.916
Tilgang i årets løb	348.437	27.801.692	351.969	10.387.889	552.792
Afgang i årets løb	-1.200.000	-13.381.894	0	0	-1.045.916
Kostpris 31. december	34.774.697	249.330.260	4.661.297	10.387.889	552.792
Ned- og afskrivninger 1. januar	5.104.514	88.460.270	1.503.198	0	0
Årets afskrivninger	785.957	27.351.200	502.159	0	0
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	-130.667	-10.069.009	0	0	0
Ned- og afskrivninger 31. december	5.759.804	105.742.461	2.005.357	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december	29.014.893	143.587.799	2.655.940	10.387.889	552.792
Heraf finansielle leasingaktiver	0	136.939.645	0	0	0

Moderselskab

7 Kapitalandele i dattervirksomheder

	2019 DKK	2018 DKK
Kostpris 1. januar	3.705.648	3.705.648
Afgang i årets løb	0	0
Overførsler i årets løb	0	0
Kostpris 31. december	3.705.648	3.705.648
Værdireguleringer 1. januar	26.397.387	23.127.718
Årets resultat	7.783.851	4.249.669
Udbytte til moderselskabet	-1.400.000	-980.000
Værdireguleringer 31. december	32.781.238	26.397.387
Regnskabsmæssig værdi 31. december	36.486.886	30.103.035

Noter til årsregnskabet

7 Kapitalandele i dattervirksomheder (fortsat)

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
A/S af 22. februar 1994	Odense	500.000	70%	52.124.124	11.119.787

8 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	Koncern
	Deposita
	DKK
Kostpris 1. januar	1.211.011
Tilgang i årets løb	86.721
Kostpris 31. december	1.297.732
Regnskabsmæssig værdi 31. december	1.297.732

9 Igangværende arbejder for fremmed regning

	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
	DKK	DKK	DKK	DKK
Salgsværdi af igangværende arbejder	1.872.457	2.416.069	0	0
	1.872.457	2.416.069	0	0

10 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter under aktiver omfatter forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2019 DKK	2018 DKK	2019 DKK	2018 DKK
11 Resultatdisponering				
Foreslået udbytte for regnskabsåret	700.000	108.000	700.000	108.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	7.083.851	2.849.669
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	3.335.936	1.821.287	0	0
Overført resultat	7.042.772	4.121.907	-41.079	1.272.238
	11.078.708	6.051.194	7.742.772	4.229.907
12 Hensættelse til udskudt skat				
Hensættelse til udskudt skat 1. januar	4.092.338	3.863.186	0	0
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	-1.215.559	-548.348	0	0
Udskudt primo i tilkøbt selskab	0	777.500	0	0
Hensættelse til udskudt skat 31. december	2.876.779	4.092.338	0	0

Noter til årsregnskabet

13 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
Gæld til realkreditinstitutter				
Efter 5 år	7.467.280	9.009.689	0	0
Mellem 1 og 5 år	2.054.072	2.583.743	0	0
Langfristet del	9.521.352	11.593.432	0	0
Inden for 1 år	507.851	122.167	0	0
	10.029.203	11.715.599	0	0
Kreditinstitutter				
Efter 5 år	1.009.743	1.278.730	0	0
Mellem 1 og 5 år	1.718.571	2.591.269	0	0
Langfristet del	2.728.314	3.869.999	0	0
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	13.227.709	6.452.035	0	0
	15.956.023	10.322.034	0	0
Leasingforpligtelser				
Efter 5 år	33.198.152	35.487.957	0	0
Mellem 1 og 5 år	78.373.151	76.972.163	0	0
Langfristet del	111.571.303	112.460.120	0	0
Inden for 1 år	18.493.367	18.116.990	0	0
	130.064.670	130.577.110	0	0
Anden gæld				
Mellem 1 og 5 år	5.083.963	3.833.333	0	0
Langfristet del	5.083.963	3.833.333	0	0
Inden for 1 år	1.916.667	1.916.667	0	0
Øvrig kortfristet gæld	16.474.784	17.231.071	21.731	15.000
Kortfristet del	18.391.451	19.147.738	21.731	15.000
	23.475.414	22.981.071	21.731	15.000

Noter til årsregnskabet

14 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter (passiver) omfatter forudbetalinger fra kunder.

15 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

	Koncern	
	2019 DKK	2018 DKK
Finansielle indtægter	-102.855	-16.163
Finansielle omkostninger	3.103.370	3.414.611
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	29.267.684	27.481.992
Skat af årets resultat	3.539.939	2.163.614
	35.808.138	33.044.054

16 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

Ændring i varebeholdninger	-187.076	-20.866
Ændring i tilgodehavender	-1.872.686	-4.922.145
Ændring i leverandører m.v.	113.383	4.804.050
	-1.946.379	-138.961

17 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Pant og sikkerhedsstillelse

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:

	Koncern		Moderselskab	
	2019 DKK	2018 DKK	2019 DKK	2018 DKK
Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	29.014.893	30.521.746	0	0

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser:

Ejerpantebreve på i alt TDKK 9.945, der giver pant i grunde og bygninger, samt øvrige materielle anlægsaktiver til en samlet regnskabsmæssig værdi af	1.461.773	6.794.383	0	0
---	-----------	-----------	---	---

Noter til årsregnskabet

17 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)	Koncern		Morderselskab	
	2019	2018	2019	2018
	DKK	DKK	DKK	DKK
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelse:				
Ejerpantebreve og skadesøsbreve på i alt TDKK 16.900, der giver pant i grunde og bygninger, samt øvrige materielle anlægsaktiver til en samlet regnskabsmæssig værdi af	28.478.190	29.926.026	0	0
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelse:				
Virksomhedspant med pant i varelager, debitorer, immaterielle rettigheder samt driftsmateriel (fratrullet leasede aktiver) på nom.	11.000.000	11.000.000	0	0
Husleje- og leasingforpligtelser				
Husleje og leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse:				
Inden for 1 år	225.957	69.846	0	0
Mellem 1 og 5 år	256.000	0	0	0
	481.957	69.846	0	0

Andre eventualforpligtelser

Koncernen har afgivet arbejdsgarantier gennem Tryg Garanti. Garantibeløbet udgør pr. 31. december 2019 kr, 12.626.426.

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat udgør kr. 4.755.498. Koncernens selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

Noter til årsregnskabet

18 Nærtstående parter

Koncernregnskab

VOK Holding ApS ejer 70% af kapitalen i A/S af 22. februar 1994, som ejer 100% af kapitalen i FKSSlamson A/S og Perma ApS. Koncernregnskabet omfatter selskaberne VOK Holding ApS, A/S af 22. februar 1994, FKSSlamson A/S og Perma ApS.

Noter til årsregnskabet

19 Anvendt regnskabspraksis

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

Koncern- og årsregnskab for 2019 er aflagt i DKK.

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.

Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet VOK 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.

Noter til årsregnskabet

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Virksomhedssammenslutninger

Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser udgør en andel af koncernens samlede egenkapital. Årets resultat fordeles i resultatdisponeringen på den del, som kan henføres til minoriteterne og den del, som kan henføres til modervirksomhedens kapitalejere. Minoritetsinteresser indregnes til den regnskabsmæssige værdi af de overtagne aktiver og forpligtelser på tidspunktet for erhvervelse af dattervirksomheder.

Virksomhedsovertagelser gennemført før den 1. juli 2018

Minoritetsinteresser indregnes til den regnskabsmæssige værdi af de overtagne aktiver og forpligtelser på tidspunktet for erhvervelse af dattervirksomheder.

Virksomhedsovertagelser gennemført den 1. juli 2018 eller senere

Ved første indregning måles minoritetsinteresser til minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dagsværdien af de identificerede nettoaktiver i den overtagne virksomhed. Herved indregnes der alene goodwill vedrørende modervirksomhedens andel af den overtagne virksomhed.

Ved efterfølgende ændringer i minoritetsinteresser, hvor koncernen bevarer kontrollen med dattervirksomheden indregnes vederlaget direkte på egenkapitalen.

Leasing

Leasingkontrakter, hvor koncernen har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen til det laveste af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af leasingydelserne, beregnet ved anvendelse af leasingaftalens interne rente eller en alternativ lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for koncernens øvrige anlægsaktiver.

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

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

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. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Noter til årsregnskabet

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, måles til kursen på transaktionsdagen.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Ved salg af varer indregnes nettoomsætning, når fordele og risici vedrørende de solgte varer er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå koncernen.

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 indirekte produktionsomkostninger og omkostninger til lokaler, salg og distribution samt kontorhold mv.

Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste opgøres med henvisning til årsregnskabslovens § 32 som et sammendrag af nettoomsætning, andre driftsindtægter, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og andre eksterne omkostninger.

Noter til årsregnskabet

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Af- og nedskrivninger

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

Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

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 og udenlandske dattervirksomheder. Selskabsskatten fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 5 år.

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,

Noter til årsregnskabet

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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:

Bygninger	5-25 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10 år
Indretning af lejede lokaler	5 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

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

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og 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.

Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter deposita.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

Noter til årsregnskabet

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Nettorealisationseværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgsomkostninger. Nettorealisationseværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealisationseværdi, hvilket normalt udgør nominel værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

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 nettorealisationseværdi.

Modtagne acotobetalinger 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 husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

Værdipapirer og kapitalandele

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

Noter til årsregnskabet

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Egenkapital

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 vedrører 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 acontoskatte. 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.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

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.

Noter til årsregnskabet

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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 eksklusiv 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", "Værdipapirer" under omsætningsaktiver og "Kassekreditter". "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.

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

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