

# **Skou Gruppen A/S**

CVR-nr. 26 65 46 53

## **Årsrapport**

**1. oktober 2009 - 30. september 2010**

**Skou Gruppen A/S**



## INDHOLDSFORTEGNELSE

### **Påtegninger**

Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors påtegning	2

### **Ledelsesberetning**

Selskabsoplysninger	4
Hovedtal og nøgletal	5
Ledelsesberetning	6

### **Årsregnskab 1. oktober 2009 - 30. september 2010**

Anvendt regnskabspraksis	10
Resultatopgørelse	16
Balance	17
Pengestrømsopgørelse	19
Noter	20

## LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsregnskabet for regnskabsåret 1. oktober 2009 - 30. september 2010 for Skou Gruppen A/S.

Årsregnskabet er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter vor opfattelse giver årsregnskabet et retvisende billede af selskabets aktiver og passiver, finansielle stilling samt resultat.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

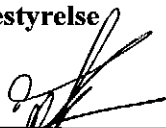
Hørsholm, den 29. november 2010

**Direktion**



Martin Skou Heidemann

**Bestyrelse**



Jesper Rasmussen  
Formand

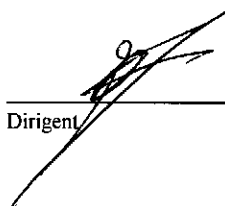


Martin Skou Heidemann



Heidi Poulsen

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den <sup>16</sup>/12/2010 .



Dirigent

## **DEN UAFHÆNGIGE REVISORS PÅTEGNING**

### **Til aktionærerne i Skou Gruppen A/S**

Vi har revideret årsregnskabet for Skou Gruppen A/S for regnskabsåret 1. oktober 2009 - 30. september 2010, omfattende ledelsespåtegning, ledelsesberetning, anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter samt ledelsesberetning. Årsregnskabet og ledelsesberetningen aflægges efter årsregnskabsloven.

### **Ledelsens ansvar for årsrapporten**

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge et årsregnskab, der giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl, samt valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udøvelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne. Ledelsen har endvidere ansvaret for at udarbejde en ledelsesberetning, der indeholder en retvisende redegørelse i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### **Revisors ansvar og den udførte revision**

Vort ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet og ledelsesberetningen på grundlag af vor revision. Vi har udført vor revision i overensstemmelse med danske revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi lever op til etiske krav samt planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsregnskabet og ledelsesberetningen ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i årsregnskabet og ledelsesberetningen. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet og ledelsesberetningen, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for selskabets udarbejdelse og aflæggelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede, samt for at udarbejde en ledelsesberetning, der indeholder en retvisende redegørelse, med henblik på at udforme revisionshandlingerne, der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den regnskabspraksis, der er anvendt af ledelsen, er passende, og om de regnskabsmæssige skøn, der er udøvet af ledelsen, er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet og ledelsesberetningen.

Det er vor opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vor konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

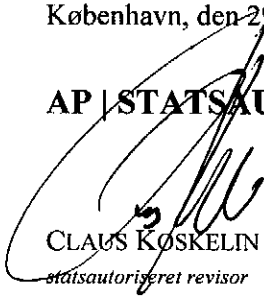
## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS PÅTEGNING

### Konklusion

Det er vor opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2010 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2009 - 30. september 2010 i overensstemmelse med årsregnskabsloven, samt at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

København, den 29. november 2010

**AP | STATS-AUTORISEREDE REVISORER**



CLAUS KØSKELIN  
statsautoriseret revisor

## SELSKABSOPLYSNINGER

<b>Selskabet</b>	Skou Gruppen A/S Kærvej 34 2570 Hørsholm  Telefon: 45 86 74 04 Telefax: 45 86 61 03 Hjemmeside: <a href="http://www.skougruppen.dk">www.skougruppen.dk</a> E-mail: <a href="mailto:mail@skougruppen.dk">mail@skougruppen.dk</a>  CVR-nr.: 26 65 46 53 Stiftet: 1. januar 2001 Hjemsted: Hjemsted Regnskabsår: 1. oktober - 30. september
<b>Bestyrelse</b>	Jesper Rasmussen Martin Skou Heidemann Heidi Poulsen
<b>Direktion</b>	Martin Skou Heidemann
<b>Revision</b>	AP   Statsautoriserede revisorer, I/S

## HOVEDTAL OG NØGLETAL

	2009/10 t.kr.	2008/09 t.kr.	2007/08 t.kr.	2006/07 t.kr.	2005/06 t.kr.
<b>Resultatopgørelse:</b>					
Nettoomsætning	134.120	101.161	89.304	67.109	38.922
Dækningsbidrag	19.309	14.246	7.462	3.957	3.475
Resultat af primær drift	6.375	1.203	1.015	1.764	591
Finansielle poster, netto	-287	-298	-422	-209	23
Årets resultat	4.581	670	63	1.147	460
<b>Balance:</b>					
Balancesum	38.757	29.088	22.994	17.468	12.315
Egenkapital	9.131	4.550	3.881	4.017	3.000
<b>Pengestrømme:</b>					
Driftsaktivitet	1.948	1.388	451	0	0
Investeringsaktivitet	3	-408	-3.914	0	0
Finansieringsaktivitet	-1.372	-1.194	-118	0	0
<b>Medarbejdere:</b>					
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere	83	68	67	39	31
<b>Nøgletal i %:</b>					
Dækningsgrad	14,4	14,1	8,4	5,9	8,9
Overskudsgrad	4,8	1,2	1,1	2,6	1,5
Egenkapitalandel	23,6	15,6	16,9	23,0	24,4



## LEDELSESBERETNING

### Hovedaktivitet

Skou Gruppens hovedaktivitet er at drive tømrerfirma, hvor vi kombinerer de gamle håndværkstraditioner med moderne ledelse. Virksomheden udfører tømrer- og snedkerarbejde i fag og hovedentreprise.

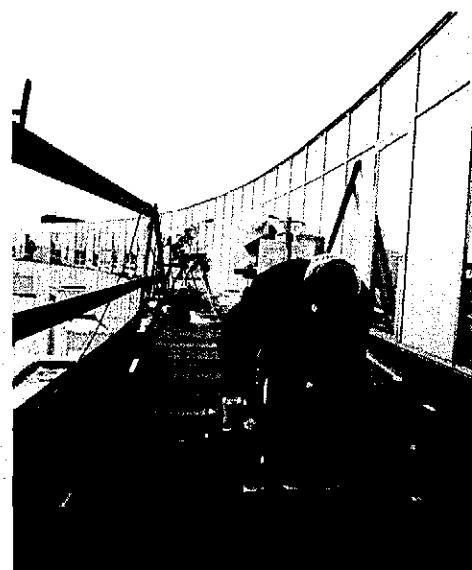
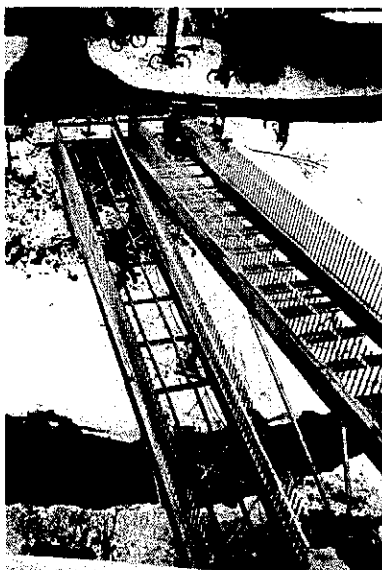
Vi har særlige kompetencer inden for samarbejde med kommunerne. Vi har for tiden rammeaftaler med 6 kommuner i hovedstadsområdet, ligesom vi udfører større og mindre opgaver for mange andre kommuner.

Skou Gruppen har udviklet en digitaliseret løsning til ejendomsdrift, der enkelt og effektivt giver alle involverede parter de bedste muligheder for at bevare overblikket over den daglige drift på mange ejendomme; også i tilfælde, hvor ejendommene er spredt over et stort geografisk område. Med det rette overblik får den centrale ledelse lettere ved at styre og koordinere ejendomsdriften.

Skou Gruppen har stolte traditioner for kirkebyggeri. I år har vores eget værksted fremstillet komplet nyt inventar i forbindelse med restaurering af Farum Kirke, som er fra 1100-tallet. Desuden har vi udført et stort antal større og mindre opgaver for en lang række kirker.

Vores værksted har en solid kundekreds indenfor trappe og gelænderarbejder samt salg af reoler til private under navnet Pang Dang.

Privatkunder spiller også en stor rolle for Skou Gruppen, og vi har et godt samarbejde med mange kunder i det nordsjællandske område. Vi udfører forsikringsskader, vinduesudskiftninger, tilbygninger og mange andre traditionelle opgaver.





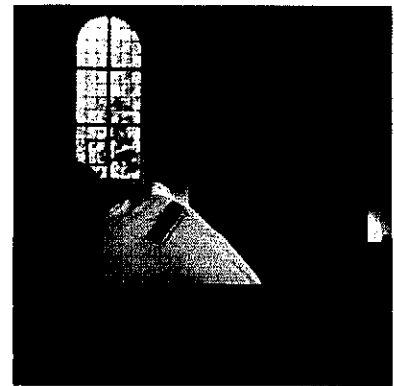
## LEDELSESBERETNING

Skou Gruppen har valgt at sætte mere fokus på større entrepriser end tidligere. Af sådanne kan for det forløbne regnskabsår nævnes tømrerentreprise på Frederikssund shoppingcenter samt hovedentreprise på renovering af kongevejscentret.

Skou Gruppen er endvidere medlem af Byg Garanti ordningen, som betyder, at virksomheden er forpligtet til at levere godt og solidt håndværksarbejde.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Regnskabsåret 2009/10 har været påvirket af positiv vækst men også en omorganisering af trappeproduktion, en der har påvirket resultatet negativt. Trappeproduktionen havde som følge af konjunkturudvikling ikke en lønssom størrelse. Produktion og markedsføring har i regnskabsåret været sammenlagt med CR Trapper i et fælles ejet selskab. Samarbejdet er nu ophørt og Skou Gruppen varetager igen eget trappesalg. De nedadgående konjunkturer, som mange konkurrenter har været hårdt ramt af, har ramt Skou Gruppen i mindre omfang.



Skou Gruppen er tilfreds med resultatet i regnskabsåret, der omfatter:

- Skou Gruppens - indtil videre - højeste omsætning på kr. 134,1 mio. mod kr. 101,2 mio. sidste år. (en stigning på 33 %)
- Årets resultat på kr. 4,6 mio. kr., er meget tilfredsstillende.
- Fuldførelse af Skou Gruppens flytning af driftsted til Hørsholm.

### Miljøforhold

Skou Gruppen har opbygget enkle og effektive systemer til miljøledelse og til sikring af, at miljøkrav overholdes.

I Skou Gruppen A/S er vi meget opmærksomme på de konsekvenser vores valgt af materialer har, også efter at materialerne forlader vores hænder. Der kan være konsekvenser ved indbygningen, men også når materialerne om mange år igen skal bortskaffes.

Skou Gruppen A/S har også fokus på de færdige konstruktioners energimæssige konsekvenser. Det kan være damptæthed eller det samlede energiregnskab.

### Socialt engagement

Skou Gruppen er i år blevet det ene ud af to virksomhedscentre i Hørsholm kommune. Det indebærer at vi indgår i et udvidet samarbejde med Hørsholm kommunes jobcenter om at skabe plads til virksomhedspraktik og lignende tiltag. Vi har også en formel aftale med Fredensborg kommune, ligesom

## LEDELSESBERETNING

vi har et løbende samarbejde med Brøndby, Hillerød og andre kommuner.

I år har vi uddannet 9 lærlinge. En del blev tilbudt ansættelse i virksomheden, ligesom der blev ansat nye lærlinge. Vi har længe været godkendt til at have tømrerlærlinge, men i år blev vi også godkendt til at uddanne snedkerlærlinge.

Skou Gruppen prøver at skabe en bred kreds af medarbejdere. Vi lægger således i vores ansættelser vægt på at kvalificerede medarbejdere vurderes lige uden hensyn til køn, alder, religion eller eventuelle handicap.

### Den forventede udvikling

Selskabets ordrebeholdning er på et højt niveau, der bl.a. omfatter solide offentlige og halvoffentlige kunder.

	2009/10	2008/09
	t.kr.	t.kr.
Ordrebeholdning, 1. oktober 2009	93.825	57.437
Årets ordretilgang	106.625	137.549
Produceret i året	-134.120	-101.161
Ordrebeholdning, 30. september 2010	66.330	93.825

Ordrebeholdningen medfører, at Skou Gruppen forventer at fastholde aktivitet og lønsomhed i det kommende år. Skou Gruppen forventer ikke at aktiviteten øges væsentligt i det kommende år ovenpå nogle kraftige vækstår.

Ledelsen har på et tidligt tidspunkt fastlagt nogle fremtidige finansielle styringsmål for virksomheden, der skulle opnås indenfor de kommende år. Disse styringsmål omfatter:

- Dækningsgrad på 15 % (pt. 14,4 %)
- Overskudsgrad på 5 % (pt. 4,8 %)
- Egenkapitalandel på 20 % (pt. 23,6 %)
- Bankgæld på max. 100 % af årets resultat før afskrivninger (pt. 52 %)

Ledelsen er tilfreds med at de styringsmål, der i første omgang blev anset for ambitiøse, stort set er opfyldt trods økonomiske konjunkturer.

Ledelsen mener, at de fastlagte styringsmål er robuste og vil sikre virksomhedens vækst og en positiv likviditetsudvikling, uanset de aktuelle konjunkturer.



## LEDELSESBERETNING

I lighed med tidligere år er de usikre faktorer til fremtiden især knyttet til effektiv styring af de enkelte tilbud og entrepriser, prisudviklingen på underentreprenører og lønninger samt kundernes betalingsevne. Forventningerne er i denne forbindelse baseret på uændret niveau i forhold til 2009/10.

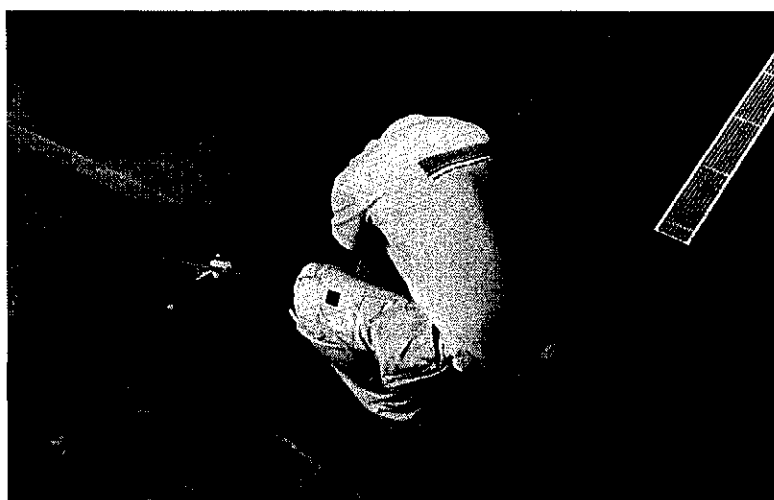
Selskabet har foreløbig afsluttet alle væsentlige investeringsprogrammer, herunder opkøb af virksomheder. Som følge af konjunkturerne forventes investeringsniveauet at være på et lavere niveau i 2010/11, dog efterses markedet for eventuelle gunstige virksomhedsopkøb.

### Særlige risici

Som følge af konjunkturerne og den, dog aftagende, finansielle krise i banksektoren anses likviditetsrisikoen fortsat for væsentlig. Udviklingen følges nøje af ledelsen og imødegås med de valgte styringsmål.

### Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet begivenheder, som vil kunne forrykke selskabets finansielle stilling væsentligt.



## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for Skou Gruppen A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en mellemstor klasse C-virksomhed.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år, dog med undtagelse af enkelte regnskabsmæssige rettelser.

### Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. Herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, 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 nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb. Herved fordeles kurstab og kursgevinst over aktivets eller forpligtelsens løbetid.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer inden årsregnskabet aflægges, og som vedrører forhold, der eksisterede på balancedagen.

## Resultatopgørelsen

### Nettoomsætning

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen indregnes eksklusive moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Entrepriseopgaver for fremmed regning indregnes i takt med, at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Nettoomsætningen indregnes, når de samlede indtægter og omkostninger på entreprisekontrakten og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele vil tilgå selskabet.

### **Andre driftsindtægter og driftsomkostninger**

Andre driftsindtægter og driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter.

### **Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer og operationelle leasingomkostninger.

### **Finansielle poster**

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og rentekomkostninger, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og kurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt rentetillæg og rentegodtgørelser ved skattebetaling. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

### **Skat af årets resultat**

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, 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. Den skat, der indregnes i resultatopgørelsen, klassificeres som skat af årets resultat. Indregning af ekstraordinære poster medfører, at den skat, der indregnes i resultatopgørelsen klassificeres som henholdsvis skat af ordinært resultat og skat af ekstraordinært resultat.

## Balancen

### **Immaterielle anlægsaktiver**

#### **Goodwill**

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid, der er vurderet til 10 år.

#### **Rettigheder**

Erhvervede rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Rettigheder afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid, der er vurderet til 10 år.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### Materielle anlægsaktiver

Produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører, direkte lønforbrug samt indirekte produktionsomkostninger.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Produktionsanlæg og maskiner	5-7 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5-7 år

Aktiver med en kostpris på under 12.300 kr. pr. enhed indregnes i anskaffelsesåret som omkostninger i resultatopgørelsen.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsmkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under afskrivninger.

Leasingkontrakter vedrørende materielle anlægsaktiver, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), måles ved første indregning i balancen til laveste værdi af dagsværdi og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod eller en tilnærmet værdi for denne som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver behandles herefter som øvrige tilsvarende materielle anlægsaktiver.

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

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasingaftaler og lejeaftaler oplyses under eventualposter.

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris på grundlag af vejede gennemsnitspriser. Er nettorealiseringsværdien af varebeholdninger lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

## **ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**

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

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på maskiner, fabriksbygninger og udstyr, der benyttes i produktionsprocessen. Desuden indeholder posten omkostninger til fabriksadministration og fabriksledelse samt aktiverede udviklingsomkostninger vedrørende produkterne.

Nettorealisationseværdien for varebeholdninger opgøres som salgspris med fradrag af såvel færdiggørelsesomkostninger som omkostninger, der afholdes for at effektuere salget. Nettorealisationseværdien fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, kurans og udvikling i forventet salgspris.

### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Der nedskrives til nettorealisationseværdien med henblik på at imødegå forventede tab.

### **Igangværende arbejder for fremmed regning**

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde. Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde.

Når salgsværdien på en entreprisekontrakt ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller til nettorealisationseværdien, såfremt denne er lavere.

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser, afhængigt af nettoværdien af salgssummen med fradrag af acontofaktureringer og forudbetalinger.

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

### **Periodeafgrænsningsposter**

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

### **Egenkapital - udbytte**

Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen. Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst korrigeret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.

Udskudt skat er skatten af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen. Der indregnes såvel udskudte skatteforpligtelser som udskudte skatteaktiver. 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.

### Andre hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, tab på igangværende arbejder, omstruktureringer med videre. Hensatte forpligtelser indregnes, når selskabet som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af selskabets økonomiske ressourcer.

Hensatte forpligtelser måles til nettorealisationværdi eller til dagsværdi, hvor opfyldelse af forpligtelsen forventes at ligge langt ude i fremtiden.

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til udbedring af arbejder inden for garantiperioden på 1-5 år. De hensatte forpligtelser måles til nettorealisationsværdi og indregnes på baggrund af erfaringerne med garantiarbejder. Hensatte forpligtelser med forventet forfaldstid ud over 1 år fra balancedagen tilbagediskonteres med den gennemsnitlige obligationsrente.

Når det er sandsynligt, at de totale omkostninger vil overstige de totale indtægter på et igangværende arbejde for fremmed regning, hensættes det samlede tab, der må påregnes på entreprisen. Hensættelsen indregnes som omkostning under produktionsomkostninger.

### Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder indregnes de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

Andre gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, tilknyttede og associerede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.



## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser selskabets pengestrømme for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og afslutning.

#### **Pengestrømme fra driftsaktivitet**

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

#### **Pengestrømme fra investeringsaktivitet**

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

#### **Pengestrømme fra finansieringsaktivitet**

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

#### **Likvider**

Likvider omfatter likvide beholdninger samt kortfristede værdipapirer, der uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og som kun er forbundet med ubetydelig risiko for værdiændringer.

**RESULTATOPGØRELSE 1. OKTOBER - 30. SEPTEMBER**

<u>Note</u>	2009/10 kr.	2008/09 t.kr.
Nettoomsætning	134.119.585	101.161
Omkostninger til råvarer og hjælpemidler	-88.212.807	-66.283
1 Direkte personaleomkostninger	-26.597.739	-20.632
<b>Dækningsbidrag</b>	<b>19.309.039</b>	<b>14.246</b>
Gager	-5.799.312	-5.178
Andre eksterne omkostninger	-5.994.392	-6.504
<b>Resultat før afskrivninger</b>	<b>7.515.335</b>	<b>2.564</b>
Afskrivninger	-1.140.445	-1.361
<b>Resultat af primær drift</b>	<b>6.374.890</b>	<b>1.203</b>
Finansielle indtægter	1.473	5
Nedskrivning af finansielle aktiver	-52.000	0
Finansielle omkostninger	-236.092	-303
<b>Resultat før skat</b>	<b>6.088.271</b>	<b>905</b>
2 Skat af årets resultat	-1.507.360	-235
<b>Ordinært resultat efter skat</b>	<b>4.580.911</b>	<b>670</b>
<b>Årets resultat</b>	<b>4.580.911</b>	<b>670</b>
<b>Forslag til resultatdisponering:</b>		
Overføres til overført resultat	4.580.911	670
<b>Disponeret i alt</b>	<b>4.580.911</b>	<b>670</b>

**BALANCE**

<b>Aktiver</b>	30/9 2010	30/9 2009
<u>Note</u>	kr.	t.kr.
<b>Anlægsaktiver</b>		
3 Erhvervede rettigheder	94.792	112
3 Goodwill	2.672.513	3.064
Immaterielle anlægsaktiver i alt	<u>2.767.305</u>	<u>3.176</u>
4 Anlæg, driftsmateriel og inventar	1.890.153	2.676
Materielle anlægsaktiver i alt	<u>1.890.153</u>	<u>2.676</u>
Deposita	308.100	0
Finansielle anlægsaktiver i alt	<u>308.100</u>	<u>0</u>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b><u>4.965.558</u></b>	<b><u>5.852</u></b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		
Råvarer og hjælpematerialer	50.000	400
Varebeholdninger i alt	<u>50.000</u>	<u>400</u>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	30.651.134	21.315
5 Igangværende arbejder for fremmed regning	2.212.314	65
Tilgodehavende selskabsskat	56.000	139
Periodeafgrænsningsposter	136.640	369
Andre tilgodehavender	51.552	315
Tilgodehavender i alt	<u>33.107.640</u>	<u>22.203</u>
Likvide beholdninger	634.140	633
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b><u>33.791.780</u></b>	<b><u>23.236</u></b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b><u>38.757.338</u></b>	<b><u>29.088</u></b>

## BALANCE

<b>Passiver</b>	30/9 2010	30/9 2009
<u>Note</u>	<u>kr.</u>	<u>t.kr.</u>
<b>Egenkapital</b>		
Aktiekapital	714.286	714
Overkurs ved emission	577.672	578
Overført resultat	7.838.561	3.258
<b>6 Egenkapital i alt</b>	<b><u>9.130.519</u></b>	<b><u>4.550</u></b>
<b>Hensatte forpligtelser</b>		
<b>7 Hensættelser til udskudt skat</b>	<b>2.385.117</b>	<b>878</b>
Andre hensatte forpligtelser	674.353	0
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b><u>3.059.470</u></b>	<b><u>878</u></b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		
<b>8 Gæld til pengeinstitutter</b>	<b>1.022.453</b>	<b>2.024</b>
<b>8 Leasingforpligtelser</b>	<b>491.040</b>	<b>803</b>
Langfristede gældsforpligtelser i alt	<u>1.513.493</u>	<u>2.827</u>
Kortfristet del af langfristet gæld	1.465.390	1.525
Gæld til pengeinstitutter	1.027.726	1.606
Leverandører af varer og tjenesteydelser	16.020.763	13.010
Anden gæld	6.539.977	4.692
Kortfristede gældsforpligtelser i alt	<u>25.053.856</u>	<u>20.833</u>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b><u>26.567.349</u></b>	<b><u>23.660</u></b>
<b>Passiver i alt</b>	<b><u>38.757.338</u></b>	<b><u>29.088</u></b>
<b>9 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser</b>		
<b>10 Eventualposter</b>		
<b>11 Nærtstående parter</b>		

## PENGESTRØMSOPGØRELSE

<u>Note</u>	2009/10 kr.	2008/09 t.kr.
<b>Resultat før renter</b>	6.374.890	1.203
Afskrivninger	1.140.445	1.360
Ændring i varebeholdninger	350.000	40
Ændring i tilgodehavender	-11.157.383	-6.450
Ændring i leverandørgæld og anden gæld	5.530.634	5.533
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	2.238.586	1.686
Renteindbetalinger og lignende	1.473	5
Renteudbetalinger og lignende	-236.092	-303
Betalt selskabsskat	-56.000	0
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>1.947.967</b>	<b>1.388</b>
Køb af materielle anlægsaktiver	0	-408
Salg af materielle anlægsaktiver	55.000	0
Køb af finansielle anlægsaktiver	-52.000	0
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>3.000</b>	<b>-408</b>
Ændring i gæld til pengeinstitutter	-1.001.321	-939
Ændring i leasinggæld	-311.341	-248
Ændring i kortfristet del af langfristet gæld	-59.289	-7
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>-1.371.951</b>	<b>-1.194</b>
<b>Ændring i likvider</b>	<b>579.016</b>	<b>-214</b>
Likvider 1. oktober 2009	-972.602	-759
<b>Likvider 30. september 2010</b>	<b>-393.586</b>	<b>-973</b>
<b>Likvider</b>		
Likvide beholdninger	634.140	633
Kassekredit	-1.027.726	-1.606
<b>Likvider 30. september 2010</b>	<b>-393.586</b>	<b>-973</b>

**NOTER**

	2009/10 kr.	2008/09 t.kr.
<b>1. Direkte personaleomkostninger</b>		
Produktionsløn	22.921.238	17.356
Pensionsbidrag	2.431.420	2.792
ATP-bidrag	180.308	220
Omkostninger til social sikring	476.833	261
Kørselsgodtgørelse	549.637	253
Lønrefusion	-51.420	-16
Lærlingeomkostninger	31.100	0
Regulering, feriepengeforpligtelse	513.830	164
Arbejdstøj	161.780	135
Løntilskud og lønrefusioner	-616.987	-533
	<b>26.597.739</b>	<b>20.632</b>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	83	68
<b>2. Skat af årets resultat</b>		
Regulering af udskudt skat	1.507.360	238
Regulering af tidligere års skat	0	-3
	<b>1.507.360</b>	<b>235</b>

## NOTER

### 3. Immaterielle anlægsaktiver

	Erhvervede rettigheder kr.	Goodwill kr.
Kostpris 1. oktober 2009	175.000	3.900.000
Tilgang	0	200.000
Afgang	0	-252.632
<b>Kostpris 30. september 2010</b>	<b>175.000</b>	<b>3.847.368</b>
Af- og nedskrivninger 1. oktober 2009	62.708	835.833
Årets af- og nedskrivninger	17.500	391.654
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	-52.632
<b>Af- og nedskrivninger 30. september 2010</b>	<b>80.208</b>	<b>1.174.855</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september 2010</b>	<b>94.792</b>	<b>2.672.513</b>

Til- og afgang på goodwill omfatter indgående og efterfølgende ophørt samarbejde om Trappeproducenten.

**NOTER**

**4. Materielle anlægsaktiver**

		<u>Anlæg, driftsmateriel og inventar kr.</u>
Kostpris 1. oktober 2009		4.866.655
Tilgang		95.000
Afgang		<u>-487.748</u>
<b>Kostpris 30. september 2010</b>		<b><u>4.473.907</u></b>
Af- og nedskrivninger 1. oktober 2009		2.190.211
Årets afskrivninger		752.405
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver		<u>-358.862</u>
<b>Af- og nedskrivninger 30. september 2010</b>		<b><u>2.583.754</u></b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september 2010</b>		<b><u>1.890.153</u></b>
Leasede aktiver indgår med en regnskabsmæssig værdi på		<u>249.382</u>
<b>5. Igangværende arbejder for fremmed regning</b>		
Salgsværdi af igangværende arbejder	102.755.961	63.241
Modtagne acantobetalinge	<u>-100.543.647</u>	<u>-63.176</u>
	<b><u>2.212.314</u></b>	<b><u>65</u></b>



**NOTER**

**6. Egenkapital**

	Aktiekapital kr.	Overkurs ved emission kr.	Overført resultat kr.	Foreslået udbytte for regnskabsåret kr.
Egenkapital 1. oktober 2009	714.286	577.672	3.257.650	0
Årets overførte overskud eller underskud	0	0	4.580.911	0
<b>Egenkapital 30. september 2010</b>	<b>714.286</b>	<b>577.672</b>	<b>7.838.561</b>	<b>0</b>

Virksomhedskapitalen består af 714.286 aktier a 1 kr. og multipla heraf. Kapitalen er ikke opdelt i klasser.

Aktiekapitalen er forhøjet den 21. august 2006 med kr. 214.286

**7. Hensættelser til udskudt skat**

Hensættelser til udskudt skat 1. oktober 2009	877.757	640
Regulering af udskudt skat ultimo	1.507.360	238
	<b>2.385.117</b>	<b>878</b>

Hensættelse til udskudt skat vedrører igangværende arbejder for fremmed regning, varebeholdninger, immaterielle og materielle anlægsaktiver samt fremførte skattemæssige underskud.

**8. Gældsforpligtelser**

	Afdrag første år kr.	Restgæld efter 5 år kr.	Gæld i alt 30/9 2010 kr.	Gæld i alt 30/9 2009 t.kr.
Gæld til pengeinstitutter	-1.186.068	0	2.208.521	3.210
Leasinggæld	-279.322	0	770.362	1.141
	<b>-1.465.390</b>	<b>0</b>	<b>2.978.883</b>	<b>4.351</b>

## NOTER

### 9. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Der er stillet virksomhedspant med tkr. 4.000 for banklån. Virksomhedspantet omfatter:

Simple fordringer hidrørende fra salg af varer og tjenesteydelser, varelager, motorkøretøjer, driftsinventar og driftsmaterial, drivmidler og andre hjælpemidler samt goodwill og rettigheder med en samlet bogført værdi på 37,6 mio kr.

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar, hvor den regnskabsmæssige værdi pr. 30. september 2010 udgør t.kr. 249, jævnfør note 4, er finansieret ved finansiel leasing, hvor leasingforpligtelsen 30. september 2010 udgør tkr. 770.

Likvide midler med en bogført værdi på tkr. 634, er stillet til sikkerhed for entreprisegarantier.

Enkelte af selskabets anlæg og driftsmidler kan være omfattet af tinglysningspant i lejede bygninger.

### 10. Eventualposter

#### Eventualforpligtelser

Selskabet stiller sædvanlige garantier i forbindelse med entreprisarbejder. Entreprisegarantier udgør pr. 30. september 2010 i alt tkr. 17.761.

Selskabet har stillet en solidarisk selvskyldnerkaution overfor bank for Kærvej 34 ApS.

#### Operationel leasing

Ud over finansielle leasingkontrakter har selskabet indgået operationelle leasingkontrakter på biler med en gennemsnitlig årlig leasingydelse på tkr. 776. Leasingkontrakterne har en gennemsnitlig restløbetid på 16 måneder og en samlet restleasingydelse på tkr. 1.080.

Herudover har selskabet indgået huslejekontrakter med en årlig leje på tkr. 924 ekskl. moms. Huslejekontrakterne kan opsiges af begge parter dog tidligst af lejer den 30. juni 2014 og af udlejer den 31. december 2014.

## NOTER

### 11. Nærtstående parter

#### Bestemmende indflydelse

Martin Skou Holding A/S	Hovedaktionær
Kærvej 34	
2970 Hørsholm	

#### Øvrige nærtstående parter

Jesper Rasmussen	Bestyrelsesmedlem
Martin Skou Heidemann	Bestyrelsesmedlem
Rigmor Heidemann	Bestyrelsesmedlem
Kærvej 34 ApS	Selskab ejet af bestyrelsesmedlemmer

#### Transaktioner

Selskabet har i året betalt leje til Kærvej 34 ApS for brug af ejendommen Kærvej 34.

#### Ejerforhold

Følgende er på statusdagen noteret i selskabets fortegnelse som ejer af minimum 5 % af stemmerne eller minimum 5 % af selskabskapitalen:

Jesper Rasmussen  
Martin Skou Holding ApS  
Egund Holding ApS